



DOVALUE S.P.A.  
Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

Comunicazione n. 1  
ore: 10:00

ELENCO INTERVENUTI

№	Azienda ditte	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulla azioni ord.	U	U	U	U	U	U	U	U
1	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.039	0,001	10,00							
2	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		88.116	0,110	10,00							
3	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		6.708	0,008	10,00							
4	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		77.630	0,097	10,00							
5	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.024.440	1,281	10,00							
6	BROOKDALE INTERNATIONAL PTR LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		32.051	0,040	10,00							
7	BROOKDALE GLOBAL OPPORTUNITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		17.621	0,022	10,00							
8	BANK OF AMERICA NATIONAL ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		254.775	0,318	10,00							
9	JUPITER EUROPEAN OPPORTUNITIES TRUST PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		471.779	0,590	10,00							
10	FAM SERIES UCITS ICAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		7.481	0,009	10,00							
11	FORTRESS INVESTMENT FUND II FUND E		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		11.434	0,014	10,00							
12	FORTRESS INVESTMENT FUND II FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		162.708	0,203	10,00							
13	FORTRESS INV FD III FD C LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		70.826	0,089	10,00							
14	FORTRESS INV FD III FD B LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		359.179	0,424	10,00							
15	FORTRESS INVESTMENT FUND III LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		396.694	0,496	10,00							
16	FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		57.449	0,072	10,00							
17	FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND C		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		12.063	0,015	10,00							
18	FORTRESS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		46.789	0,059	10,00							
19	FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		23.821	0,030	10,00							
20	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN FUND NAT WEST BK PLC AS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.742.864	5,929	10,00							
21	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		50.269	0,063	10,00							
22	JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		39.363	0,049	10,00							
23	CHALLENGE ITALIAN EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.536	0,004	10,00							
24	OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		42.248	0,053	10,00							
25	OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		21.164	0,026	10,00							
26	CANADIAN BROADCASTING CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		194.258	0,243	10,00							
27	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		146.320	0,183	10,00							
28	QUILTER INVESTORS EUROPE (EX UK) SMALLMID-CAP EQUITY FUND A SUB FUND OF OLD MUTUAL SPECIALIS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		36.966	0,046	10,00							
29	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.093	0,004	10,00							
30	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		63.132	0,116	10,00							
31	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		171.995	0,216	10,00							
32	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		263.100	0,334	10,00							
33	CFA COP PERSERS BATTERYMARCH FRI MGT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		28.000	0,035	10,00							
34	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.000.000	1,260	10,00							
35	SCHRODER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		364.384	0,455	10,00							
36	ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		501.921	0,627	10,00							
37	SCHRODER CAPITAL MANAGEMENT COLLECTIVE T		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		368.031	0,461	10,00							
38	SCHRODER INTERNATIONAL SMALL COMPANIES PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		23.002	0,029	10,00							
39	DPAM EQUITIES L		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		215.006	0,269	10,00							

CC



DPAM INVEST B		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	824.012	1.000	10:00
VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.503	0.003	10:00
FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.191	0.013	10:00
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.172	0.004	10:00
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.629	0.014	10:00
VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.819	0.016	10:00
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	724.670	0.908	10:00
BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	54.500	0.068	10:00
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.069	0.029	10:00
BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180.092	0.229	10:00
BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.972	0.010	10:00
BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.435	0.031	10:00
MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.936	0.006	10:00
MSCI ACWI EXCL. S. IMI INDEX FUND B2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.081	0.002	10:00
BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.857	0.016	10:00
STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.729	0.003	10:00
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	461.460	0.577	10:00
VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.888	0.020	10:00
VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.418	0.006	10:00
ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.781	0.005	10:00
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	859.845	0.762	10:00
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	142.621	0.178	10:00
SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	84.698	0.109	10:00
VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	76	0.000	10:00
CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0.000	10:00
STICHTING PHILIP'S PENSIOENFONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.076	0.008	10:00
ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.088	0.001	10:00
ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.772	0.026	10:00
ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.004	0.004	10:00
SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	399.449	0.499	10:00
ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.851	0.131	10:00
ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.850	0.005	10:00
ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.833	0.012	10:00
LAST-LORD ABBETT INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	201.129	0.251	10:00
LORD ABBETT INTERNATIONAL SMALL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	46.134	0.058	10:00
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	634	0.001	10:00
VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL-CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.795	0.003	10:00
VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	227	0.000	10:00
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.671	0.021	10:00
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378.679	0.473	10:00
EMS OPPORTUNITY LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.899	0.018	10:00
PRAMERICA BGR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0.031	10:00
PRAMERICA BGR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0.031	10:00
BS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.728	0.047	10:00
MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.722	0.021	10:00
BS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	52.030	0.065	10:00



86	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	820	0,001	10,00			
87	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.936	0,012	10,00			
88	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	606	0,001	10,00			
89	SSGA SPDR ETF'S EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.207	0,002	10,00			
90	SSGA SPDR ETF'S EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.424	0,003	10,00			
91	PACIFIC SELECT FUND INTERNATIONAL SMALL-CAP PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68.999	0,111	10,00			
92	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.662	0,011	10,00			
93	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.905	0,014	10,00			
94	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.136	0,026	10,00			
95	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	217	0,000	10,00			
96	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.232	0,012	10,00			
97	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	199	0,000	10,00			
98	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.448	0,017	10,00			
99	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18	0,000	10,00			
100	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	226	0,000	10,00			
101	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	107	0,000	10,00			
102	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.227	0,003	10,00			
103	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	86.765	0,108	10,00			
104	GTAA PANTHER FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	161	0,000	10,00			
105	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	129.655	0,162	10,00			
106	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	309	0,000	10,00			
107	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	111	0,000	10,00			
108	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.002	0,013	10,00			
109	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	648	0,001	10,00			
110	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.696	0,027	10,00			
111	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	244.497	0,306	10,00			
112	ALAMEDA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.621	0,012	10,00			
113	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DM INT SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.857	0,002	10,00			
114	ENP GUARDIAN INTERNATIONAL ALTERNATIVE F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.100	0,005	10,00			
115	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.665	0,011	10,00			
116	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.546	0,006	10,00			
117	SBC MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.484	0,004	10,00			
118	D. E. SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	665	0,001	10,00			
119	D. E. SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.869	0,002	10,00			
120	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	134	0,000	10,00			
121	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	264	0,000	10,00			
122	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	86	0,000	10,00			
123	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.000	0,036	10,00			
124	JANUS HENDERSON HORIZON FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	209.197	0,261	10,00			
125	GLOBAL ALPHA INTERNATIONAL SMA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.045.497	1,307	10,00			
126	SEGALL BRYANT AND HAMILL INTER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.963	0,016	10,00			
127	NUF - LYXOR FTSE ITALIA MID CA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	297.267	0,372	10,00			
128	NUF - LYXOR ITALIA EQUITY PIR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.261	0,004	10,00			
129	LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.482	0,022	10,00			
130	BOVABCO DEPOSITARIOINVEST FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.660	0,021	10,00			
131	TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378.842	0,474	10,00			

ce



122	JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	237,276	0.297	10.00				
123	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	530,860	0.664	10.00				
124	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	53	0.000	10.00				
125	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	57	0.000	10.00				
126	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT TWO OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,150	0.024	10.00				
127	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT ONE OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14,891	0.019	10.00				
128	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	145,007	0.183	10.00				
129	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	172,821	0.215	10.00				
130	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	69,400	0.074	10.00				
131	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	152	0.000	10.00				
132	AXA MFS FINANCIAL DAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	350,000	0.438	10.00				
133	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,115	0.003	10.00				
134	NINE MILE POINT NOT QUALIFIED PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39,269	0.049	10.00				
135	RE GWINA QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17,534	0.022	10.00				
136	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,870	0.014	10.00				
137	FIS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	67,478	0.122	10.00				
138	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,721	0.002	10.00				
139	FIS GROUP NON US INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	109,873	0.137	10.00				
140	THREE MILE ISLAND UNIT ONE QUALIFIED FUND THREE MILE ISLAND UNIT ONE Q UALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25,505	0.032	10.00				
141	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	228,004	0.288	10.00				
142	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20,577	0.026	10.00				
143	EXELON LINERICK UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,949	0.021	10.00				
144	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 Q UALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,537	0.013	10.00				
145	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 Q UALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11,248	0.014	10.00				
146	EXELON LINERICK UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,056	0.023	10.00				
147	EXELON SALEM UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7,951	0.010	10.00				
148	EXELON SALEM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9,616	0.012	10.00				
149	EXELON GENERATION COMPANY LLC TAX QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	194,623	0.244	10.00				
150	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16,243	0.020	10.00				
151	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	812	0.009	10.00				
152	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	38,301	0.049	10.00				
153	EXELON FITZPATRICK QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25,860	0.034	10.00				
154	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4,157	0.005	10.00				
155	NINEPOINT INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14,429	0.018	10.00				
156	GLOBAL ALPHA EAFE SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	259,626	0.482	10.00				
157	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180,000	0.225	10.00				
158	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	700,000	0.875	10.00				
159	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68,150	0.086	10.00				
160	VERDIPAPIRFONDET I LP AKJEGLOBAL SMALL CAP INDEX I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	51	0.000	10.00				
161	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	66,300	0.083	10.00				
162	UBS FUND MGT (CH) AG CH0518UBSCHIF2-EGSCP1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7,216	0.009	10.00				
163	FIDELITY FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7,562	0.009	10.00				
164	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TLT INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	100	0.000	10.00				
165	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	407	0.001	10.00				
166	NTI-GM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,288	0.002	10.00				
167	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	35,558	0.044	10.00				



178	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.885	0,002	10:00					
179	PHC NT SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.760	0,006	10:00					
180	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	30	0,000	10:00					
181	LEGAL AND GENERAL ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.452	0,002	10:00					
182	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.458	0,028	10:00					
183	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	807	0,001	10:00					
184	SOGECAP ACTIONS SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	458.838	0,575	10:00					
185	MERCER OF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.407	0,004	10:00					
186	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	769	0,001	10:00					
187	AMUNDI ACTIONS PME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	781.836	0,990	10:00					
188	AMUNDI VALORE ITALIA PIR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	164.000	0,205	10:00					
189	AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2022	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	92.000	0,115	10:00					
190	ABERDEEN INVESTMENT FUNDS ICVC-ABERDEEN EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	63.291	0,078	10:00					
191	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39	0,000	10:00					
192	BOGLE OPPORTUNITY FUND II SRI LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	10:00					
193	BOGLE INVESTMENT FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	10:00					
194	BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	10:00					
195	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND II SRI LTD. CIO BOGLE INVESTMENT MANAGEMENT LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8	0,000	10:00					
196	G.R. HYDRO-QUEBEC - GALPHINT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.485	0,131	10:00					
197	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.121	0,003	10:00					
198	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.917	0,002	10:00					
199	GOVERNMENT OF NORWAY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.105.041	1,281	10:00					
200	BLACKWELL PARTNERS LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	52.223	0,065	10:00					
201	POLYGON EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITY MASTER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	70.451	0,088	10:00					
202	INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	690.175	0,863	10:00					
203	NATWEST TR-DP SERV LTD ATO ST. JAMES'S PL GR EURO PROG UT TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	228.807	0,287	10:00					
204	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.475	0,011	10:00					
205	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.790	0,015	10:00					
206	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.422	0,018	10:00					
207	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.981	0,014	10:00					
208	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.259	0,013	10:00					
209	SANKATY EUROPEAN INVESTMENTS SARL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.000.000	10,000	10:00					
210	AVID S.A.R.L.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.040.000	25,050	10:00					
211	FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI VERONA VICENZA BELLUNO E ANCONA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.025.000	1,281	10:00					
212	AVI GLOBAL TRUST PLC 51 NEW NORTH R	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.638.104	3,548	10:00					

Totale azioni in proprio	0
Totale azioni per delega	58.480.583
Totale generale azioni	58.480.583
% sulle azioni ord.	73,101

persone partecipanti all'assemblea 1

ce

M. Pulv...  
 Salvatore Merico



Comunicazione n. 1  
ore: 10:00

**DOVALUE S.P.A.**

**Assemblea straordinaria e ordinaria dei soci del 26 maggio 2020**

**COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA**

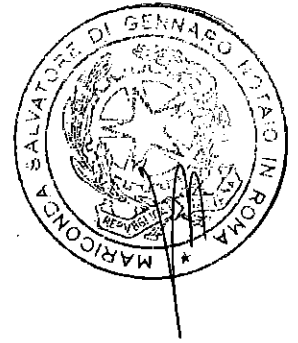
Sono presenti n. 212 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, per delega, per complessive n. 58.480.583 azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 73,101 % di n. 80.000.000 azioni ordinarie.

Persone partecipanti all'assemblea 1

**DOVALUE S.P.A.**

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

Punto 1 straordinaria - Delega al CdA per aumento di capitale



**RISULTATO DELLA VOTAZIONE**

Azioni rappresentate in Assemblea	58.480.583	100,000%
Azioni per le quali e' stato espresso il voto	58.430.583	99,915%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	58.307.909	99,705%	72,885%
Contrari	122.674	0,210%	0,153%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	50.000	0,085%	0,063%
<b>Totale</b>	<b>58.480.583</b>	<b>100,000%</b>	<b>73,101%</b>

lc



DOVALUE S.P.A.

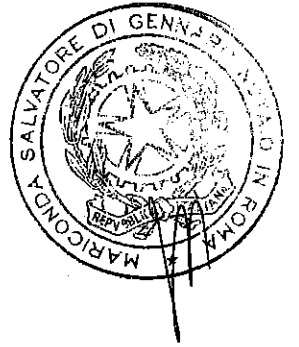
Assemblea straordinaria e ordinaria del 28 maggio 2020

ESITO VOTAZIONE

Punto 1 straordinaria - Delega al CdA per aumento di capitale

N°	Azienda Emittente	Rappresentanza	Delegato	Azioni in possesso	Azioni per delega	% sulle azioni em.	VOTI
1	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.039	0,001	
2	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		88.116	0,110	
3	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		6.709	0,008	
4	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		77.630	0,097	
5	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.024.440	1,281	
6	BROOKDALE INTERNATIONAL PTR LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		32.051	0,040	
7	BROOKDALE GLOBAL OPPORTUNITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		17.621	0,022	
8	BANK OF AMERICA NATIONAL ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		284.773	0,358	
9	JUPITER EUROPEAN OPPORTUNITIES TRUST PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		471.779	0,590	
10	FAM SERIES UCITS ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		7.481	0,009	
11	FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND E		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		11.434	0,014	
12	FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		162.788	0,206	
13	FORTRESS INV FD III FD C LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		70.825	0,089	
14	FORTRESS INV FD III FD B LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		339.179	0,424	
15	FORTRESS INVESTMENT FUND III LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		395.694	0,496	
16	FORTRESS INVESTMENT FUND III CONVESTMENT FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		57.448	0,072	
17	FORTRESS INVESTMENT FUND III CONVESTMENT FUND C		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		12.053	0,015	
18	FORTRESS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		46.799	0,058	
19	FORTRESS INVESTMENT FUND III CONVESTMENT FUND A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		23.821	0,030	
20	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN FUND NAT WEST BK PLC AS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.742.854	5,829	
21	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		50.288	0,063	
22	JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		39.363	0,049	
23	CHALLENGE ITALIAN EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.536	0,004	
24	OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		42.249	0,053	
25	OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		21.184	0,026	
26	CANADIAN BROADCASTING CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		194.258	0,243	
27	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		148.320	0,185	
28	QUILTER INVESTORS EUROPE (EX UK) SMALL/MID-CAP EQUITY FUND A SUB FUND OF OLD MUTUAL SPECIALIST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		38.995	0,048	
29	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.093	0,004	
30	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		63.132	0,079	
31	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		171.865	0,215	
32	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		283.100	0,354	
33	CPA COP PSERS BATTERYMARCH FIN MGT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		28.000	0,035	
34	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.000.000	1,250	
35	SCHRODER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		364.384	0,455	





36	ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	501.821	0,827	F
37	SCHRODER CAPITAL MANAGEMENT COLLECTIVE T	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	389.031	0,481	F
38	SCHRODER INTERNATIONAL SMALL COMPANIES PORTFOLD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.002	0,029	F
39	DPAM EQUITIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	215.008	0,269	F
40	DPAM INVEST B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	824.012	1,030	F
41	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.603	0,003	F
42	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.191	0,013	F
43	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.172	0,004	F
44	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.829	0,014	F
45	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.819	0,016	F
46	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	724.870	0,908	F
47	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	54.500	0,068	F
48	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.089	0,029	F
49	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180.052	0,225	F
50	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.572	0,010	F
51	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.435	0,031	F
52	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.508	0,008	F
53	MSCI ACWI EX-U.S. MI INDEX FUND B2	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.881	0,002	F
54	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.857	0,016	F
55	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.725	0,003	F
56	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	461.480	0,577	F
57	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.889	0,020	F
58	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.418	0,008	F
59	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.761	0,005	F
60	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	609.845	0,762	F
61	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	142.521	0,178	F
62	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	84.589	0,105	F
63	VANGUARD INV FUNDS ICVO-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	76	0,000	F
64	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	F
65	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.076	0,006	F
66	ISHARES II PUBLIC UNITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.069	0,001	F
67	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.772	0,026	F
68	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.004	0,004	F
69	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	388.448	0,490	F
70	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.851	0,131	F
71	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.890	0,005	F
72	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.933	0,012	F
73	LAST-LORD ABBETT INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	201.129	0,251	F
74	LORD ABBETT INTERNATIONAL SMALL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	46.134	0,058	F
75	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	834	0,001	F
76	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.795	0,003	F
77	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	227	0,000	F
78	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.871	0,021	F
79	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378.678	0,473	F
80	EMS OPPORTUNITY LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.656	0,018	F



FRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031
FRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031
SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.728	0,047
MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.723	0,021
SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	52.030	0,065
SPDR STOCK EUROPE SD ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	608	0,001
UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.836	0,012
UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	608	0,001
SSGA SPDR ETF EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.207	0,002
SSGA SPDR ETF EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.424	0,003
PACIFIC SELECT FUND INTERNATIONAL SMALL-CAP PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	86.659	0,111
WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALL-CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.682	0,011
WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALL-CAP DIVIDEND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.805	0,014
WISDOMTREE EUROPE SMALL-CAP DIVIDEND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.136	0,028
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALL-CAP EQ	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	217	0,000
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.332	0,012
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	169	0,000
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.449	0,017
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16	0,000
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	225	0,000
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	107	0,000
MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.327	0,003
MERCER OIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	86.795	0,109
GTA A PANTHER FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	181	0,000
MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	129.655	0,162
MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	303	0,000
LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	111	0,000
LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.002	0,013
STATE STREET GLOBAL ALL-CAP EQUITY EXCLUS INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	648	0,001
SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.599	0,027
TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL-CAP VALUE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	244.497	0,306
ALAMEDA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.521	0,012
BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE DIM INT SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.957	0,002
EHP GUARDIAN INTERNATIONAL ALTERNATIVE F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.100	0,005
ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.695	0,011
KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.546	0,006
EBC MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.484	0,004
D. E. SHAW VALUE ALL-COUNTRY ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	695	0,001
D. E. SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.889	0,002
D. E. SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	134	0,000
D. E. SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	294	0,000
D. E. SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68	0,000
PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.000	0,039
JANUS HENDERSON HORIZON FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	209.167	0,261
GLOBAL ALPHA INTERNATIONAL SMA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.048.497	1,307





126	SEGALL BRYANT AND HAMIL INTER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12,963	0,016	F
127	MUF - LYXOR FTSE ITALIA MID CA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	287,257	0,372	F
128	MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,261	0,004	F
129	LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17,482	0,022	F
130	BBVAIBCO DEPOSITARI INVEST FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,680	0,022	F
131	TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378,842	0,474	F
132	JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	237,276	0,297	F
133	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	592,690	0,664	F
134	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	83	0,000	F
135	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	57	0,000	F
136	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT TWO OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,150	0,024	F
137	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT ONE OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14,891	0,019	F
138	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	149,007	0,183	F
139	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	172,321	0,215	F
140	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	59,400	0,074	F
141	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	152	0,000	F
142	AXA MFS FINANCIAL DAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	350,000	0,438	F
143	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,113	0,003	F
144	NINE MILE POINT NDT QUALIFIED PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39,289	0,049	F
145	RE GRINA QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17,534	0,022	F
146	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,970	0,014	F
147	RS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	97,476	0,122	F
148	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,721	0,002	F
149	FIS GROUP NON US INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	109,973	0,137	F
150	THREE MILE ISLAND UNIT ONE QUALIFIED FUND THREE MILE ISLAND UNIT ONE QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23,503	0,030	F
151	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	239,004	0,299	F
152	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20,377	0,025	F
153	EXELON LIMERICK UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16,849	0,021	F
154	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 Q QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,337	0,013	F
155	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 Q QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11,246	0,014	F
156	EXELON LIMERICK UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,056	0,023	F
157	EXELON SALEM UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7,891	0,010	F
158	EXELON SALEM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8,816	0,012	F
159	EXELON GENERATION COMPANY LLC TAX QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	194,923	0,244	F
160	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16,243	0,020	F
161	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	812	0,001	F
162	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39,201	0,048	F
163	EXELON FITZPATRICK QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26,860	0,034	F
164	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4,197	0,005	F
165	NINEPOINT INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14,489	0,018	F
166	GLOBAL ALPHA EAFE SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	393,856	0,492	F
167	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	190,000	0,222	F
168	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	700,000	0,875	F
168	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68,150	0,085	F
170	VERDIPAPIRFONDET I KP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDERS I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	51	0,000	F

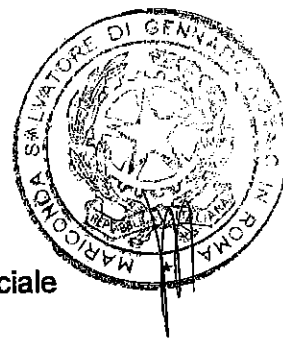


171	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	66.300	0,063
172	UBS FUND MGT (2H) AG CH0518UBSCHFP2-EGSCP#	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.216	0,009
173	FIDELITY FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.562	0,009
174	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	100	0,000
175	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	407	0,001
176	NTG-OM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.228	0,002
177	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	35.938	0,044
178	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.065	0,002
179	PHG NT SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.780	0,006
180	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	30	0,000
181	LEGAL AND GENERAL ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.452	0,002
182	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.458	0,026
183	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	807	0,001
184	SOGECAP ACTIONS SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	498.938	0,575
185	MERCER OF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.457	0,004
186	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	769	0,001
187	AMUNDI ACTIONS PME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	791.936	0,990
188	AMUNDI VALORE ITALIA PIR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	164.000	0,205
189	AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	82.000	0,115
190	ABERDEEN INVESTMENT FUNDS ICVC-ABERDEEN EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	63.291	0,078
191	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	89	0,000
192	BOGLE OPPORTUNITY FUND II SRI LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000
193	BOGLE INVESTMENT FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000
194	BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000
195	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND II SRI LTD. CIO BOGLE INVESTMENT MANAGEMENT LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9	0,000
196	G.R. HYDRO-QUEBEC - GALPHINT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.485	0,131
197	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.121	0,003
198	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.817	0,002
199	GOVERNMENT OF NORWAY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.105.041	1,381
200	BLACKWELL PARTNERS LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	62.223	0,066
201	POLYGON EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITY MASTER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	70.451	0,089
202	INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	690.176	0,863
203	NATWEST TR+DEP SERV LTD ATO ST. JAMES'S PL GR EURO PROG UT TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	229.607	0,287
204	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.479	0,011
205	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.780	0,015
206	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.422	0,019
207	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.061	0,014
208	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.256	0,013
209	SANKATY EUROPEAN INVESTMENTS SARL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.000.000	10,000
210	AVIO S.A.R.L.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26.040.000	26,050
211	FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI VERONA VICENZA BELLUNO E ANCONA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.025.000	1,281
212	AVI GLOBAL TRUST PLC 51 NEW NORTH R	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.538.104	3,549

# DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

Punto 2 straordinaria - Parziale aggiornamento art. 4 dello Statuto sociale

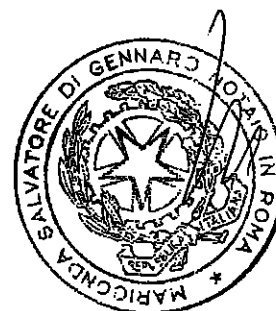


## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in Assemblea	58.480.583	100,000%
Azioni per le quali e' stato espresso il voto	58.430.583	99,915%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	58.430.583	99,915%	73,038%
Contrari	0	0,000%	0,000%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	50.000	0,085%	0,063%
<b>Totale</b>	<b>58.480.583</b>	<b>100,000%</b>	<b>73,101%</b>

cc



DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

ESITO VOTAZIONE

Punto 2 straordinaria - Parziale aggiornamento art. 4 dello Statuto sociale

Avviso di convocazione	Tipologia dell'azione	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% Su tutte le azioni ord.	VOTO
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.039	0,001	
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		88.116	0,110	
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		6.709	0,008	
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		77.690	0,087	
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.024.440	1,281	
BROOKDALE INTERNATIONAL PTR LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		32.051	0,040	
BROOKDALE GLOBAL OPPORTUNITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		17.621	0,022	
BANK OF AMERICA NATIONAL ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		254.773	0,318	
JUPITER EUROPEAN OPPORTUNITIES TRUST PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		471.779	0,590	
FAM SERIES UCITS ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		7.491	0,009	
FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND E		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		11.434	0,014	
FORTRESS INVESTMENT FUND II FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		162.789	0,203	
FORTRESS INV FD II FD C LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		70.923	0,088	
FORTRESS INV FD II FD B LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		339.179	0,424	
FORTRESS INVESTMENT FUND II LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		390.604	0,490	
FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		57.448	0,072	
FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND C		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		12.053	0,015	
FORTRESS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		49.739	0,059	
FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		23.821	0,030	
NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN FUND NAT WEST BK PLC AS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.742.064	5,929	
NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		50.299	0,063	
JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		39.363	0,049	
CHALLENGE ITALIAN EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.539	0,004	
OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		42.249	0,053	
OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		21.164	0,026	
CANADIAN BROADCASTING CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		194.258	0,243	
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		149.320	0,183	
QUILTER INVESTORS EUROPE (EX UK) SMALL/MID-CAP EQUITY FUND A SUB FUND OF OLD MUTUAL SPECIALIST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		36.955	0,046	
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.093	0,004	
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		83.132	0,103	
VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		171.895	0,216	
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		283.100	0,354	
GPA COP PERS BATTERY/MARCH FIN MGT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		28.000	0,035	
VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.000.000	1,250	
SCHROEDER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		364.384	0,455	



36	ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	501,921	0,627	F
37	SCHRODER CAPITAL MANAGEMENT COLLECTIVE T	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	369,031	0,481	F
38	SCHRODER INTERNATIONAL SMALL COMPANIES PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23,002	0,029	F
39	DPAM EQUITIES L	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	215,006	0,289	F
40	DPAM INVEST B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	624,012	1,030	F
41	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,503	0,009	F
42	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,181	0,013	F
43	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,172	0,004	F
44	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,829	0,014	F
45	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12,819	0,016	F
46	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	724,870	0,906	F
47	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	54,500	0,068	F
48	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23,009	0,029	F
49	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180,092	0,225	F
50	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7,972	0,010	F
51	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24,435	0,031	F
52	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4,506	0,006	F
53	MSCI ACWI EXCL.S. IM INDEX FUND B2	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,681	0,002	F
54	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12,857	0,016	F
55	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,725	0,003	F
56	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	461,460	0,577	F
57	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15,899	0,020	F
58	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4,416	0,006	F
59	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,781	0,005	F
60	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	609,849	0,762	F
61	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	142,821	0,178	F
62	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	84,589	0,108	F
63	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	76	0,000	F
64	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	F
65	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5,076	0,006	F
66	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,068	0,001	F
67	ISHARES VI PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20,772	0,028	F
68	ISHARES VI PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,004	0,004	F
69	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	359,448	0,466	F
70	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104,851	0,131	F
71	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,850	0,005	F
72	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6,933	0,012	F
73	LAST-LORD ABBETT INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	201,129	0,251	F
74	LORD ABBETT INTERNATIONAL SMALL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	46,134	0,058	F
75	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	634	0,001	F
76	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,795	0,003	F
77	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	227	0,000	F
78	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16,871	0,021	F
79	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378,878	0,473	F
80	EMS OPPORTUNITY LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14,856	0,018	F



81	PRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031	N
82	PRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031	N
83	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.728	0,047	F
84	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.723	0,021	F
85	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	52.030	0,065	F
86	SPDR STOXX EUROPE 60 ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	602	0,001	F
87	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.938	0,012	F
88	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	909	0,001	F
89	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.207	0,002	F
90	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.424	0,003	F
91	PACIFIC SELECT FUND INTERNATIONAL SMALL-CAP PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	88.598	0,111	F
92	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.882	0,011	F
93	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.805	0,014	F
94	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.136	0,028	F
95	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	217	0,000	F
96	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.332	0,012	F
97	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	189	0,000	F
98	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.448	0,017	F
99	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16	0,000	F
100	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	226	0,000	F
101	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	107	0,000	F
102	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.927	0,003	F
103	MERCER OF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	86.785	0,108	F
104	GTAA PANTHER FUND L.P.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	181	0,000	F
105	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	128.555	0,162	F
106	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	303	0,000	F
107	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	111	0,000	F
108	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.002	0,013	F
109	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	648	0,001	F
110	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.598	0,027	F
111	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	244.497	0,306	F
112	ALAMEDA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.521	0,012	F
113	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSEDIM INT SMALL COMPANY FTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.857	0,002	F
114	EHP GUARDIAN INTERNATIONAL ALTERNATIVE F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.100	0,005	F
115	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.595	0,011	F
116	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.548	0,008	F
117	SBC MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.484	0,004	F
118	D. E. SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	595	0,001	F
119	D. E. SHAW WORLD ALPHA EXTENSION FO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.288	0,002	F
120	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	134	0,000	F
121	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	294	0,000	F
122	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	88	0,000	F
123	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.000	0,038	F
124	JANUS HENDERSON HORIZON FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	209.197	0,261	F
125	GLOBAL ALPHA INTERNATIONAL SMA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.045.897	1,307	F





126	SEGALL BRYANT AND HARRILL INTER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12,963	0,016	F
127	MUF - LYXOR FTSE ITALIA MID CA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	297,257	0,372	F
128	MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,281	0,004	F
129	LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17,492	0,022	F
130	BSVABCO DEPOSITARDINVEST FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,660	0,023	F
131	TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378,842	0,474	F
132	JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	297,276	0,297	F
133	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	630,990	0,664	F
134	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	59	0,000	F
135	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	67	0,000	F
136	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT TWO OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,150	0,024	F
137	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT ONE OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14,591	0,019	F
138	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	146,007	0,183	F
139	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	172,321	0,218	F
140	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	58,400	0,074	F
141	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG ED ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	152	0,000	F
142	AXA MPS FINANCIAL DAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	350,000	0,436	F
143	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,113	0,003	F
144	NINE MILE POINT NDT QUALIFIED PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	38,298	0,049	F
145	RE SINNA QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17,524	0,022	F
146	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,970	0,014	F
147	RS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	87,478	0,122	F
148	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,721	0,002	F
149	FIS GROUP NON US INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	109,973	0,137	F
150	THREE MILE ISLAND UNIT ONE QUALIFIED FUND THREE MILE ISLAND UNIT ONE Q UALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25,503	0,032	F
151	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	239,004	0,299	F
152	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20,377	0,026	F
153	EXELON LIMERICK UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16,649	0,021	F
154	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 Q UALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,337	0,013	F
155	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 Q UALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11,248	0,014	F
156	EXELON LIMERICK UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16,056	0,020	F
157	EXELON SALEM UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7,991	0,010	F
158	EXELON SALEM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9,916	0,012	F
159	EXELON GENERATION COMPANY LLC TAX QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	194,823	0,244	F
160	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16,243	0,020	F
161	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	812	0,001	F
162	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	38,301	0,049	F
163	EXELON FITZPATRICK QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26,962	0,034	F
164	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4,167	0,005	F
165	NINEPOINT INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14,468	0,019	F
166	GLOBAL ALPHA EAFE SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	389,866	0,492	F
167	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180,000	0,225	F
168	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	700,000	0,875	F
169	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68,150	0,085	F
170	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEX 1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	61	0,000	F

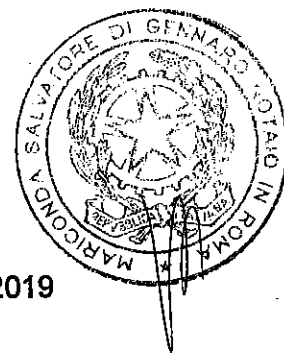


171	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68.900	0,083	F
172	URS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.216	0,008	F
173	FIDELITY FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.982	0,009	F
174	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	100	0,000	F
175	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	407	0,001	F
176	NTQI-OM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.288	0,002	F
177	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	35.556	0,044	F
178	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.665	0,002	F
179	PHC NT SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.760	0,006	F
180	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	30	0,000	F
181	LEGAL AND GENERAL ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.452	0,002	F
182	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.458	0,026	F
183	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	907	0,001	F
184	SOGECAP ACTIONS SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	459.938	0,576	F
185	MERCER QIP CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.487	0,004	F
186	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	789	0,001	F
187	AMUNDI ACTIONS PME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	791.896	0,990	F
188	AMUNDI VALORE ITALIA PIR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	164.000	0,205	F
189	AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	82.000	0,118	F
190	ABERDEEN INVESTMENT FUNDS ICVC-ABERDEEN EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	63.291	0,078	F
191	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26	0,000	F
192	BOGLE OPPORTUNITY FUND II SRI LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
193	BOGLE INVESTMENT FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
194	BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
195	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND II SRI LTD. C/O BOGLE INVESTMENT MANAGEMENT LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9	0,000	F
196	C.R. HYDRO-QUEBEC - GALPHINT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.495	0,131	F
197	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.121	0,003	F
198	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.917	0,002	F
199	GOVERNMENT OF NORWAY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.105.041	1,361	F
200	BLACKWELL PARTNERS LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	62.223	0,085	F
201	POLYGON EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITY MASTER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	70.481	0,088	F
202	INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	680.176	0,863	F
203	NATWEST TR+DEP SERV LTD ATO ST. JAMES'S PL GR EURO PROG UT TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	229.807	0,287	F
204	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.478	0,011	F
205	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.790	0,015	F
206	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.422	0,019	F
207	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.981	0,014	F
208	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.266	0,013	F
209	SANKATY EUROPEAN INVESTMENTS SARL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.000.000	10,000	F
210	AVIO S.A.R.L.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.040.000	25,050	F
211	FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI VERONA VICENZA BELLUNO E ANCONA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.026.000	1,281	F
212	AVI GLOBAL TRUST PLC 51 NEW NORTH R	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.836.104	3,548	F

# DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

Punto 1.1 ordinaria - Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2019



## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in  
Assemblea 58.480.583 100,000%

Azioni per le quali e' stato  
espresso il voto 58.480.583 100,000%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	58.423.655	99,903%	73,030%
Contrari	0	0,000%	0,000%
Astenuti	56.928	0,097%	0,071%
Non Votanti	0	0,000%	0,000%
<b>Totale</b>	<b>58.480.583</b>	<b>100,000%</b>	<b>73,101%</b>

ce



DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

ESITO VOTAZIONE

Punto 1.1 ordinaria - Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2019

N°	Azioni detenute	Rappresentante	Delegato	Azioni per delega	Azioni per delega	% sulle azioni emesse	VOTI
1	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.036		0,001	F
2	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	88.116		0,110	F
3	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.702		0,008	F
4	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	77.830		0,097	F
5	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.024.440		1,281	F
6	BROOKDALE INTERNATIONAL PTR LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	32.051		0,040	F
7	BROOKDALE GLOBAL OPPORTUNITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.521		0,022	F
8	BANK OF AMERICA NATIONAL ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	254.773		0,318	F
9	JUPITER EUROPEAN OPPORTUNITIES TRUST PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	471.778		0,590	F
10	FAM SERIES UCITS ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.461		0,009	F
11	FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND E		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.404		0,014	F
12	FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	162.788		0,203	F
13	FORTRESS INV FD III FD C LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	70.925		0,089	F
14	FORTRESS INV FD III FD B LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	339.175		0,424	F
15	FORTRESS INVESTMENT FUND III LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	336.894		0,419	F
16	FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	57.448		0,072	F
17	FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND C		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.053		0,015	F
18	FORTRESS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	48.739		0,059	F
19	FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.821		0,030	F
20	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN FUND NAT WEST BK PLC AS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.742.864		5,820	F
21	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	50.268		0,063	F
22	JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.363		0,049	F
23	CHALLENGE ITALIAN EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.536		0,004	F
24	OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	42.249		0,053	F
25	OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.164		0,026	F
26	CANADIAN BROADCASTING CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	194.258		0,243	F
27	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	148.320		0,183	F
28	QUILTER INVESTORS EUROPE (EX UK) SMALL/MID-CAP EQUITY FUND A SUB FUND OF OLD MUTUAL SPECIALIS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	38.855		0,048	F
29	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.093		0,004	F
30	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	62.132		0,110	F
31	VANGUARD FTSE ALL WORLD EXUS SMALL CAP INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	171.865		0,215	F
32	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	283.100		0,354	F
33	CPA COP PSERS BATTERYMARCH FIN MGT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	28.000		0,035	F
34	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.000.000		1,250	F
35	SCHRODER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	354.364		0,435	F

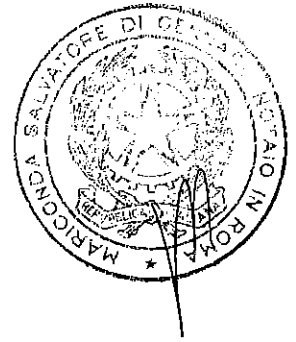


36	ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	501.921	0,627	F
37	SCHRODER CAPITAL MANAGEMENT COLLECTIVE I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	369.031	0,461	F
38	SCHRODER INTERNATIONAL SMALL COMPANIES PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.002	0,029	F
39	DPAM EQUITIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	215.006	0,269	F
40	DPAM INVEST B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	624.012	1,030	F
41	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.500	0,003	F
42	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.181	0,013	F
43	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.172	0,004	F
44	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.829	0,014	F
45	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.619	0,016	F
46	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	724.870	0,905	F
47	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	64.500	0,068	F
48	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.089	0,029	F
49	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180.092	0,225	F
50	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.972	0,010	F
51	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.435	0,031	F
52	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.506	0,006	F
53	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.681	0,002	F
54	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.857	0,016	F
55	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.725	0,003	F
56	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	461.480	0,577	F
57	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.888	0,020	F
58	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.416	0,006	F
59	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.781	0,005	F
60	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	609.845	0,762	F
61	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	142.521	0,178	F
62	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	84.589	0,106	F
63	VANGUARD DIV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	76	0,000	F
64	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	F
65	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.076	0,006	F
66	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.068	0,001	F
67	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.772	0,026	F
68	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.004	0,004	F
69	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	399.449	0,498	F
70	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.851	0,131	F
71	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.850	0,003	F
72	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.933	0,012	F
73	LAST-LORD ABBETT INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	201.128	0,251	F
74	LORD ABBETT INTERNATIONAL SMALL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	48.134	0,058	F
75	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	634	0,001	F
76	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.785	0,003	F
77	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	227	0,000	F
78	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.571	0,021	F
79	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378.678	0,473	F
80	EMS OPPORTUNITY LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.658	0,018	F

cc



61	PRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031	F
62	PRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031	F
63	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.728	0,047	F
64	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.723	0,021	F
65	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	52.030	0,065	F
66	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	909	0,001	F
67	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.930	0,012	F
68	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	908	0,001	F
69	SSGA SPDR ETF'S EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.207	0,002	F
70	SSGA SPDR ETF'S EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.424	0,003	F
71	PACIFIC SELECT FUND INTERNATIONAL SMALL-CAP PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	88.598	0,111	F
72	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.682	0,011	F
73	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALL-CAP DIVIDEND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.905	0,014	F
74	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.135	0,026	F
75	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED NTRNL SMALLCAP EQ	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	217	0,000	F
76	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.332	0,012	F
77	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	199	0,000	F
78	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.449	0,017	F
79	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16	0,000	F
80	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	225	0,000	F
81	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	107	0,000	F
82	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.927	0,003	F
83	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	66.795	0,108	F
84	MERCER OF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	181	0,000	F
85	GTA A PANTHER FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	129.555	0,162	F
86	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	303	0,000	F
87	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	111	0,000	F
88	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	111	0,000	F
89	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.002	0,013	F
90	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	648	0,001	F
91	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.589	0,027	F
92	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	244.497	0,306	F
93	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.521	0,012	F
94	ALAMEDA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.857	0,002	F
95	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DM INT SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.100	0,005	F
96	EHP GUARDIAN INTERNATIONAL ALTERNATIVE F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.525	0,011	F
97	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.548	0,006	F
98	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.484	0,004	F
99	SBC MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	895	0,001	F
100	D. E. SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.898	0,002	F
101	D. E. SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	134	0,000	F
102	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	294	0,000	F
103	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	86	0,000	F
104	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.000	0,039	F
105	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	208.197	0,261	F
106	JANUS HENDERSON HORIZON FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.045.497	1,207	F
107	GLOBAL ALPHA INTERNATIONAL SMA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)			F



126	SEGALL BRYANT AND HAMIL INTER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12,963	0,018	F
127	MULF - LYXOR FTSE ITALIA MID CA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	297,257	0,372	F
128	MUL - LYXOR ITALIA EQUITY FIR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,281	0,004	F
129	LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17,492	0,022	F
130	BBVABCO DEPOSITARIOINVEST FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,660	0,023	F
131	TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378,842	0,474	F
132	JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	237,278	0,297	F
133	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	630,960	0,884	F
134	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	53	0,000	F
135	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	57	0,000	F
136	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT TWO OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,150	0,024	F
137	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT ONE OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14,991	0,018	F
138	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	146,007	0,183	F
139	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	172,321	0,215	F
140	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	59,400	0,074	F
141	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDQ EQ ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	152	0,000	F
142	AXA MPS FINANCIAL DAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	350,000	0,438	F
143	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,113	0,003	F
144	NINE MILE POINT NOT QUALIFIED PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39,289	0,049	F
145	RE QUINA QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17,534	0,022	F
146	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,970	0,014	F
147	RS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	97,478	0,122	F
148	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,721	0,002	F
149	FIS GROUP NON US INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	108,973	0,137	F
150	THREE MILE ISLAND UNIT ONE QUALIFIED FUND THREE MILE ISLAND UNIT ONE QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25,503	0,032	F
151	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	239,004	0,299	F
152	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20,377	0,025	F
153	EXELON LIMERICK UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,948	0,021	F
154	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,337	0,013	F
155	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11,246	0,014	F
156	EXELON LIMERICK UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,056	0,023	F
157	EXELON SALEM UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7,991	0,010	F
158	EXELON SALEM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8,618	0,012	F
159	EXELON GENERATION COMPANY LLC TAX QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	184,823	0,244	F
160	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,243	0,020	F
161	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	812	0,001	F
162	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39,301	0,049	F
163	EXELON FITZPATRICK QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26,860	0,034	F
164	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4,187	0,005	F
165	NINEPOINT INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14,488	0,018	F
166	GLOBAL ALPHA EAFE SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	393,668	0,492	F
167	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180,000	0,225	F
168	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	700,000	0,875	F
169	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68,160	0,085	F
170	VERDOPAPIRFONDET KLP AKS/IGLOBAL SMALL CAP INDEXES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	51	0,000	F



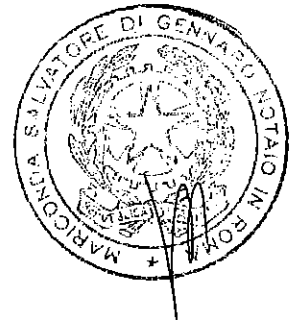
171	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	66.300	0,000	F
172	UBS FUND MGT (GH) AG CH0516UBSCHIF2-EGSGPFI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.216	0,000	F
173	FIDELITY FUNDS SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.562	0,000	F
174	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EXUS FACTOR TILT INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	100	0,000	F
175	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	407	0,001	F
176	NT&QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.288	0,002	F
177	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.558	0,044	F
178	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.665	0,002	F
179	PHC NT SMALL CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.760	0,006	F
180	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	30	0,000	F
181	LEGAL AND GENERAL ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.452	0,002	F
182	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.458	0,028	F
183	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	907	0,001	F
184	SOSECAP ACTIONS SMALL CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	459.936	0,575	F
185	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.467	0,004	F
186	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	768	0,001	F
187	AMUNDI ACTIONS PME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	791.938	0,990	F
188	AMUNDI VALORE ITALIA PIR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	164.000	0,202	F
189	AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	62.000	0,116	F
190	ABERDEEN INVESTMENT FUNDS ICVC-ABERDEEN EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	63.291	0,076	F
191	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39	0,000	F
192	BOGLE OPPORTUNITY FUND II SRI LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
193	BOGLE INVESTMENT FUND LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
194	BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
195	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND II SRI LTD. C/O BOGLE INVESTMENT MANAGEMENT LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9	0,000	F
196	CJR HYDRO-QUEBEC - GALPHINT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.465	0,131	F
197	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.121	0,003	F
198	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.917	0,002	F
199	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.105.041	1,381	F
200	BLACKWELL PARTNERS LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	62.223	0,063	F
201	POLYGON EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITY MASTER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	70.461	0,086	F
202	INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	690.176	0,863	F
203	NATWEST TR+DEP SERV LTD ATO ST. JAMES'S PL OR EURO PROG UT TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	229.607	0,287	F
204	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.476	0,011	A
205	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.780	0,016	A
206	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.422	0,019	A
207	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.981	0,014	A
208	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.256	0,013	A
209	SANKATY EUROPEAN INVESTMENTS SARL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.000.000	10,000	F
210	AMIO S.A.R.L.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.040.000	26,030	F
211	FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI VERONA VICENZA BELLUNO E ANCONA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.025.000	1,261	F
212	AVI GLOBAL TRUST PLC 61 NEW NORTH R		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.638.704	3,548	F



# DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

Punto 1.2 ordinaria - Destinazione utile di esercizio



## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in Assemblea	58.480.583	100,000%
Azioni per le quali e' stato espresso il voto	58.480.583	100,000%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	58.480.583	100,000%	73,101%
Contrari	0	0,000%	0,000%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	0	0,000%	0,000%
<b>Totale</b>	<b>58.480.583</b>	<b>100,000%</b>	<b>73,101%</b>

CC



DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

ESITO VOTAZIONE

Punto 1.2 ordinaria - Destinazione utile di esercizio

Azienda	Rappresentante	Delegato	Azioni proprie	Azioni per delega	Valore azioni ord.	Voto
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.039	0,001	F
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		88.116	0,110	F
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		8.709	0,008	F
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		77.530	0,097	F
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.024.440	1,281	F
BROOKDALE INTERNATIONAL PTR LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		32.061	0,040	F
BROOKDALE GLOBAL OPPORTUNITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		17.621	0,022	F
BANK OF AMERICA NATIONAL ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		254.773	0,318	F
JUPITER EUROPEAN OPPORTUNITIES TRUST PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		471.778	0,590	F
FAM SERIES UCITS ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		7.481	0,009	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND E		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		11.434	0,014	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		162.789	0,203	F
FORTRESS INV FD III FD C LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		70.825	0,089	F
FORTRESS INV FD III FD B LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		938.179	0,424	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		398.894	0,499	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		67.448	0,072	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND C		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		12.023	0,015	F
FORTRESS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		48.788	0,058	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		23.821	0,030	F
NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN FUND NAT WEST BK PLC AB TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.742.884	5,829	F
NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		50.288	0,063	F
JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		39.363	0,049	F
CHALLENGE ITALIAN EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.538	0,004	F
OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		42.249	0,053	F
OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		21.184	0,026	F
CANADIAN BROADCASTING CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		194.288	0,243	F
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		146.320	0,183	F
QUILTER INVESTORS EUROPE (EX UK) SMALL/MID-CAP EQUITY FUND A SUB FUND OF OLD MUTUAL SPECIALIS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		36.855	0,046	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.093	0,004	F
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		93.132	0,116	F
VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		171.968	0,215	F
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		283.100	0,354	F
CPA COP PSERS BATTERYMARCH FIN MGT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		28.000	0,035	F
VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.000.000	1,250	F
SCHRODER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		304.384	0,435	F



36	ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	501.921	0,627	F
37	SCHRODER CAPITAL MANAGEMENT COLLECTIVE T	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	369.031	0,461	F
38	SCHRODER INTERNATIONAL SMALL COMPANIES PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.002	0,029	F
39	DPAM EQUITIES L	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	215.006	0,269	F
40	DPAM INVEST B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	824.012	1,030	F
41	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.509	0,003	F
42	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.191	0,013	F
43	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.172	0,004	F
44	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.629	0,014	F
45	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.619	0,016	F
46	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	724.870	0,906	F
47	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	54.500	0,068	F
48	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.069	0,029	F
49	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180.062	0,225	F
50	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.972	0,010	F
51	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.426	0,031	F
52	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.508	0,006	F
53	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.681	0,002	F
54	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.657	0,016	F
55	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.725	0,003	F
56	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	461.480	0,577	F
57	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.899	0,020	F
58	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.416	0,006	F
59	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.781	0,005	F
60	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	809.845	0,762	F
61	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	142.521	0,178	F
62	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	84.589	0,106	F
63	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	76	0,000	F
64	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	F
65	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.076	0,006	F
66	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.068	0,001	F
67	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.772	0,026	F
68	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.004	0,004	F
69	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	389.449	0,493	F
70	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.851	0,131	F
71	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.850	0,005	F
72	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.939	0,012	F
73	LAST-LORD ABBETT INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	201.128	0,251	F
74	LORD ABBETT INTERNATIONAL SMALL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	48.134	0,059	F
75	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	634	0,001	F
76	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.795	0,003	F
77	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	227	0,000	F
78	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.871	0,021	F
79	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378.878	0,473	F
80	EMS OPPORTUNITY LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.656	0,018	F

cc



84	PRAMERICA SGR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031	F
85	PRAMERICA SGR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031	F
86	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.728	0,047	F
87	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.723	0,021	F
88	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	52.000	0,065	F
89	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	808	0,001	F
90	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.939	0,012	F
91	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	909	0,001	F
92	SSGA SPDR ETF8 EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.207	0,002	F
93	SSGA SPDR ETF8 EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.424	0,003	F
94	PACIFIC SELECT FUND INTERNATIONAL SMALL-CAP PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68.559	0,111	F
95	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.562	0,011	F
96	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALL-CAP DIVIDEND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.805	0,014	F
97	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.136	0,026	F
98	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	217	0,000	F
99	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.332	0,012	F
100	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	199	0,000	F
101	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.449	0,017	F
102	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16	0,000	F
103	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	225	0,000	F
104	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	107	0,000	F
105	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.327	0,003	F
106	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	66.785	0,108	F
107	GTAA PANTHER FUND L.P.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	161	0,000	F
108	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	128.555	0,162	F
109	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	303	0,000	F
110	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	111	0,000	F
111	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.002	0,013	F
112	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	646	0,001	F
113	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.538	0,027	F
114	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	244.497	0,308	F
115	ALAMEDA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.521	0,012	F
116	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE DIM INT SMALL COMPANY PTF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.857	0,002	F
117	EHP GUARDIAN INTERNATIONAL ALTERNATIVE F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.100	0,005	F
118	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.596	0,011	F
119	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.546	0,006	F
120	SBC MASTER PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.484	0,004	F
121	D. E. SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	695	0,001	F
122	D. E. SHAW WORLD ALPHA EXTENSION FO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.898	0,002	F
123	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	134	0,000	F
124	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	294	0,000	F
125	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	66	0,000	F
126	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.000	0,039	F
127	JANUS HENDERSON HORIZON FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	208.197	0,261	F
128	GLOBAL ALPHA INTERNATIONAL SMA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.045.497	1,307	F



126	SEGALL BRYANT AND HAMIL INTER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.983	0,016	F
127	MUF - LYXOR FTSE ITALIA MID CA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	297.257	0,372	F
128	MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.281	0,004	F
129	LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.492	0,022	F
130	BBVABCO DEPOSITARIOINVEST FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.880	0,028	F
131	TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378.842	0,474	F
132	JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	237.276	0,297	F
133	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	530.980	0,664	F
134	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	53	0,000	F
135	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	57	0,000	F
136	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT TWO OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.160	0,024	F
137	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT ONE OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.891	0,019	F
138	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	148.007	0,183	F
139	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	172.321	0,215	F
140	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	59.400	0,074	F
141	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	152	0,000	F
142	AXA MPS FINANCIAL DAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	350.000	0,438	F
143	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.113	0,003	F
144	NINE MILE POINT NDT QUALIFIED PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.289	0,049	F
145	RE GINNA QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.534	0,022	F
146	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.970	0,014	F
147	RS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	87.476	0,122	F
148	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.721	0,002	F
149	FIS GROUP NON US INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	109.873	0,137	F
150	THREE MILE ISLAND UNIT ONE QUALIFIED FUND THREE MILE ISLAND UNIT ONE Q QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.503	0,032	F
151	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	238.004	0,299	F
152	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.377	0,025	F
153	EXELON LIMERICK UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.849	0,021	F
154	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 Q QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.337	0,013	F
155	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 Q QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.246	0,014	F
156	EXELON LIMERICK UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.058	0,023	F
157	EXELON SALEM UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.991	0,010	F
158	EXELON SALEM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.916	0,012	F
159	EXELON GENERATION COMPANY LLC TAX QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	194.923	0,244	F
160	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.243	0,020	F
161	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	812	0,001	F
162	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.301	0,049	F
163	EXELON FITZPATRICK QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26.990	0,034	F
164	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.167	0,005	F
165	NINEPOINT INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.469	0,018	F
166	GLOBAL ALPHA EAFE SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	393.888	0,492	F
167	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180.000	0,225	F
168	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	700.000	0,875	F
169	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	88.150	0,095	F
170	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEX I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	81	0,000	F

CC



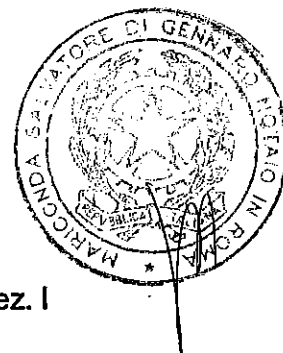
171	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	66.300	0,083
172	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516UBSCHIP2-EGSCPI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.216	0,009
173	FIDELITY FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.562	0,009
174	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	100	0,000
175	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	407	0,001
176	NTG-OM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.288	0,002
177	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	35.558	0,044
178	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.583	0,002
179	PHO NT SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.760	0,006
180	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	30	0,000
181	LEGAL AND GENERAL ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.452	0,002
182	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.458	0,026
183	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	907	0,001
184	BOGECAP ACTIONS SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	459.938	0,575
185	MERCER OF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.457	0,004
186	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	769	0,001
187	AMUNDI ACTIONS PME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	781.936	0,990
188	AMUNDI VALORE ITALIA PIR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	154.000	0,205
189	AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	82.000	0,115
190	ABERDEEN INVESTMENT FUNDS ICVC-ABERDEEN EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	63.281	0,079
191	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9	0,000
192	BOGLE OPPORTUNITY FUND II SRI LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000
193	BOGLE INVESTMENT FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000
194	BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000
195	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND II SRI LTD. CO BOGLE INVESTMENT MANAGEMENT LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9	0,000
196	C.R. HYDRO-QUEBEC - GALPHINT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.485	0,131
197	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.121	0,003
198	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.917	0,002
199	GOVERNMENT OF NORWAY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.105.041	1,381
200	BLACKWELL PARTNERS LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	52.223	0,066
201	POLYGON EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITY MASTER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	70.451	0,088
202	INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	593.176	0,743
203	NATWEST TR+DEP SERV LTD ATD ST. JAMES'S PL GR EURO PROG UT TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	228.607	0,287
204	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.479	0,011
205	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.790	0,015
206	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.422	0,019
207	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.981	0,014
208	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.256	0,013
209	BANKATY EUROPEAN INVESTMENTS SARL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.000.000	10,000
210	AVO S.A.R.L.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.040.000	25,050
211	FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI VERONA VICENZA BELLUNO E ANCONA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.025.000	1,261
212	AVI GLOBAL TRUST PLC 61 NEW NORTH R	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.638.104	3,348



# DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

Punto 2.1a ordinaria - Relazione politica remunerazione e compensi - sez. I



## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in Assemblea	58.480.583	100,000%
Azioni per le quali e' stato espresso il voto	58.430.583	99,915%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	40.924.699	69,980%	51,156%
Contrari	17.448.956	29,837%	21,811%
Astenuti	56.928	0,097%	0,071%
Non Votanti	50.000	0,085%	0,063%
<b>Totale</b>	<b>58.480.583</b>	<b>100,000%</b>	<b>73,101%</b>

CC



DOVALUE S.P.A.

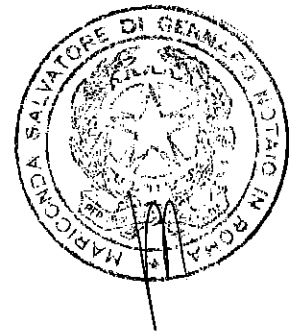
Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

ESITO VOTAZIONE

Punto 2.1a ordinaria - Relazione politica remunerazione e compensi - sez. I

№	Azioni di diritto	Rappresentanza	Delegata	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOT
1	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.036	0,001	F
2	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		88.116	0,110	F
3	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		6.709	0,006	F
4	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		77.630	0,097	F
5	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.024.440	1,261	F
6	BROOKDALE INTERNATIONAL PTR LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		32.051	0,040	F
7	BROOKDALE GLOBAL OPPORTUNITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		17.621	0,022	F
8	BANK OF AMERICA NATIONAL ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		254.773	0,318	F
9	JUPITER EUROPEAN OPPORTUNITIES TRUST PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		471.779	0,580	F
10	FAM SERIES UCITS ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		7.461	0,009	F
11	FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND E		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		11.434	0,014	F
12	FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		162.768	0,203	F
13	FORTRESS INV FD II FD C LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		70.825	0,088	F
14	FORTRESS INV FD II FD B LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		386.179	0,424	F
15	FORTRESS INVESTMENT FUND III LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		386.694	0,486	F
16	FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		57.448	0,072	F
17	FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND C		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		12.053	0,016	F
18	FORTRESS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		46.789	0,058	F
19	FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		23.821	0,030	F
20	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN FUND NAT WEST BK PLC AS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.742.884	5,926	F
21	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		50.286	0,063	F
22	JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		39.363	0,049	F
23	CHALLENGE ITALIAN EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.536	0,004	C
24	OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		42.249	0,053	C
25	OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		21.164	0,026	C
26	CANADIAN BROADCASTING CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		194.258	0,243	C
27	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		148.526	0,183	C
28	QUILTER INVESTORS EUROPE (EX UK) SMALL/MID-CAP EQUITY FUND A SUB FUND OF OLD MUTUAL SPECIALIS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		36.959	0,046	C
29	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.093	0,004	C
30	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		59.132	0,074	C
31	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		171.895	0,215	C
32	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		263.100	0,334	C
33	CPA COP PSERS BATTERY/MARCH FIN MGT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		28.000	0,035	C
34	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.000.000	1,250	C
35	SCHRODER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		364.384	0,455	C





36	ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	501,521	0,627	C
37	SCHRODER CAPITAL MANAGEMENT COLLECTIVE T	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	369,031	0,461	C
38	SCHRODER INTERNATIONAL SMALL COMPANIES PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	29,022	0,029	C
39	DPAM EQUITIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	215,006	0,268	C
40	DPAM INVEST B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	624,012	1,030	C
41	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,503	0,003	C
42	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,191	0,013	C
43	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,172	0,004	C
44	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,829	0,014	C
45	VANGUARD EBG INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12,619	0,016	C
46	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	724,670	0,806	C
47	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	54,500	0,068	C
48	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23,099	0,029	C
49	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	160,992	0,225	C
50	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7,972	0,010	C
51	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24,436	0,031	C
52	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4,506	0,006	C
53	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,861	0,002	C
54	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12,857	0,016	C
55	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,725	0,003	C
56	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	461,460	0,577	C
57	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15,960	0,020	C
58	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4,418	0,006	C
59	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,781	0,005	C
60	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	609,846	0,762	C
61	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	142,521	0,176	C
62	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	84,968	0,106	C
63	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	76	0,000	C
64	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	C
65	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5,078	0,006	C
66	ISHARES M PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,068	0,001	C
67	ISHARES VI PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20,772	0,026	C
68	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,004	0,004	C
69	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	399,449	0,489	C
70	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104,851	0,131	C
71	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,850	0,005	C
72	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9,933	0,012	C
73	LAST-LORD ABBETT INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	201,129	0,251	C
74	LORD ABBETT INTERNATIONAL SMALL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	48,134	0,058	C
75	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	634	0,001	C
76	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,785	0,003	C
77	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	227	0,000	C
78	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16,871	0,021	C
79	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378,978	0,473	C
80	EMS OPPORTUNITY LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14,656	0,018	C



83	PRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031	N
83	PRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031	N
84	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.728	0,047	C
84	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.723	0,023	C
85	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	52.030	0,065	C
86	SPDR STOXX EUROPE 60 ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	603	0,001	C
87	IUS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.939	0,012	C
87	IUS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	608	0,001	C
88	SSGA SPDR ETF6 EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.207	0,002	C
89	SSGA SPDR ETF9 EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.424	0,003	C
89	PACIFIC SELECT FUND INTERNATIONAL SMALL-CAP PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	88.599	0,111	C
90	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.682	0,011	C
90	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.905	0,014	C
91	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.136	0,026	C
92	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	217	0,000	C
93	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.332	0,012	C
93	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	189	0,000	C
93	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.449	0,017	C
94	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16	0,000	C
94	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	225	0,000	C
94	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	107	0,000	C
95	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.327	0,003	C
95	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	86.785	0,108	C
96	GTAA PANTHER FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	181	0,000	C
96	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	129.555	0,162	C
96	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	303	0,000	C
97	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	111	0,000	C
98	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.002	0,013	C
99	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	848	0,001	C
100	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.596	0,027	C
101	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	244.497	0,308	C
101	ALAMEDA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.521	0,012	C
102	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSEDM INT SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.857	0,002	C
103	EHF GUARDIAN INTERNATIONAL ALTERNATIVE F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.100	0,005	C
103	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.595	0,011	C
104	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.548	0,006	C
104	SBC MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.484	0,004	C
105	D. E. SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	685	0,001	C
105	D. E. SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.889	0,002	C
106	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	134	0,000	C
107	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	294	0,000	C
108	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	88	0,000	C
109	PR EQUITY AXA ASSICURAZIONI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.000	0,039	C
110	JANUS HENDERSON HORIZON FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	208.187	0,261	C
111	GLOBAL ALPHA INTERNATIONAL SMA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.048.487	1,307	C



126	SEGALL BRYANT AND HAMIL INTER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.963	0,016	C
127	MUF - LYXOR FTSE ITALIA MID CA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	287.257	0,372	C
128	MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.261	0,004	C
129	LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.482	0,022	C
130	BEVABCO DEPOSITARIOINVEST FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.660	0,023	C
131	TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378.842	0,474	C
132	JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	237.276	0,297	C
133	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	630.880	0,664	C
134	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	53	0,000	C
135	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	67	0,000	C
136	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT TWO OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.150	0,024	C
137	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT ONE OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.991	0,019	C
138	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	148.007	0,183	C
139	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	172.321	0,215	C
140	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	69.400	0,074	C
141	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDQ EQ ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	152	0,000	C
142	AXA MP6 FINANCIAL DAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	350.000	0,438	C
143	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.113	0,003	C
144	NINE MILE POINT NDT QUALIFIED PARTNERSHP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.299	0,049	C
145	RE SINMA QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.524	0,022	C
146	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.970	0,014	C
147	RS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	87.476	0,122	C
148	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.721	0,002	C
149	FIS GROUP NON US INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	109.973	0,137	C
150	THREE MILE ISLAND UNIT ONE QUALIFIED FUND THREE MILE ISLAND UNIT ONE Q UALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.503	0,032	C
151	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	239.004	0,299	C
152	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.377	0,025	C
153	EDELON LMERICK UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.949	0,021	C
154	EDELON PEACH BOTTOM UNIT 2 QUALIFIED FUND EDELON PEACH BOTTOM UNIT 2 Q UALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.337	0,013	C
155	EDELON PEACH BOTTOM UNIT 3 QUALIFIED FUND EDELON PEACH BOTTOM UNIT 3 Q UALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.246	0,014	C
156	EDELON LMERICK UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.056	0,022	C
157	EDELON SALEM UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.981	0,010	C
158	EDELON SALEM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.616	0,012	C
159	EDELON GENERATION COMPANY LLC TAX QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING PARTNERSHP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	194.923	0,244	C
160	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.243	0,020	C
161	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	612	0,001	C
162	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.301	0,049	C
163	EDELON FITZPATRICK QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.990	0,024	C
164	EDELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.167	0,005	C
165	NINEPOINT INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.469	0,018	C
166	GLOBAL ALPHA EAFE SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	393.866	0,492	C
167	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180.000	0,225	C
168	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	700.000	0,875	C
169	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	88.150	0,085	C
170	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSIEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	51	0,000	C



171	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	66.900	0,083	C
172	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516UB6CHF2-EGSCPF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.216	0,009	C
173	FIDELITY FUNDS SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.562	0,009	C
174	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EXCUS FACTOR TLT INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	100	0,000	F
175	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	407	0,001	F
176	NT9-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDWG		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.288	0,002	F
177	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	35.558	0,044	F
178	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.625	0,002	F
179	PHC NT SMALL CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.780	0,006	F
180	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	30	0,000	C
181	LEGAL AND GENERAL ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.452	0,002	C
182	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.458	0,026	C
183	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	907	0,001	C
184	SDGECAP ACTIONS SMALL CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	459.838	0,576	C
185	MERCER OF COF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.467	0,004	C
186	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	769	0,001	C
187	AMUNDI ACTIONS PME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	781.896	0,980	C
188	AMUNDI VALORE ITALIA PIR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	194.000	0,205	C
189	AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	82.000	0,115	C
190	ABERDEEN INVESTMENT FUNDS ICVC-ABERDEEN EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	63.291	0,078	C
191	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	29	0,000	F
192	BOGLE OPPORTUNITY FUND II SRI LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
193	BOGLE INVESTMENT FUND LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
194	BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5	0,000	F
195	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND II SRI LTD. C/O BOGLE INVESTMENT MANAGEMENT LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9	0,000	F
196	C.R. HYDRO-QUEBEC - GALPHINT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.485	0,131	C
197	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.121	0,003	C
198	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.917	0,002	C
199	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.105.041	1,381	C
200	BLACKWELL PARTNERS LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	52.223	0,065	F
201	POLYGON EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITY MASTER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	70.451	0,088	F
202	INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	690.175	0,863	F
203	NATWEST TR-DEP SERV LTD ATO ST. JAMES'S PL GR EURO PROG UT TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	229.507	0,287	F
204	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.479	0,011	A
205	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.780	0,015	A
206	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.422	0,019	A
207	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.991	0,014	A
208	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.296	0,013	A
209	BANKATY EUROPEAN INVESTMENTS SARL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.000.000	10,000	F
210	AVIO S.A.R.L.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.040.000	25,050	F
211	FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI VERONA VICENZA BELLUNO E ANCONA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.025.000	1,281	F
212	AVI GLOBAL TRUST PLC BY NEW NORTH R		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.839.104	3,548	F

# DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

Punto 2.1b ordinaria - Relazione politica remunerazione e compensi - sez. II



## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in Assemblea	58.480.583	100,000%
Azioni per le quali e' stato espresso il voto	58.430.583	99,915%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	42.356.593	72,428%	52,946%
Contrari	16.017.062	27,389%	20,021%
Astenuti	56.928	0,097%	0,071%
Non Votanti	50.000	0,085%	0,063%
<b>Totale</b>	<b>58.480.583</b>	<b>100,000%</b>	<b>73,101%</b>

cc



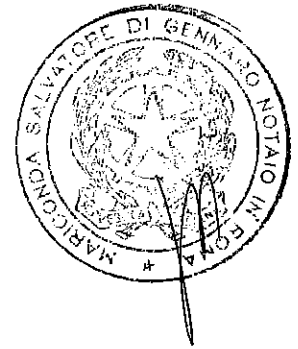
DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

ESITO VOTAZIONE

Punto 2.1b ordinaria - Relazione politica remunerazione e compensi - sez. II

	Azioni detenute	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni em.	VOTI
1	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.039	0,001	F
2	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		88.116	0,110	F
3	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		8.709	0,008	F
4	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		77.630	0,087	F
5	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.024.440	1,281	F
6	BROOKDALE INTERNATIONAL PTR LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		32.061	0,040	F
7	BROOKDALE GLOBAL OPPORTUNITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		17.621	0,022	F
8	BANK OF AMERICA NATIONAL ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		254.773	0,318	F
9	JUPITER EUROPEAN OPPORTUNITIES TRUST PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		471.779	0,600	F
10	FAM SERIES UCITS ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		7.481	0,009	F
11	FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND E		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		11.434	0,014	F
12	FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		162.786	0,200	F
13	FORTRESS INV FD III FD C LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		70.626	0,089	F
14	FORTRESS INV FD III FD B LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		339.179	0,424	F
15	FORTRESS INVESTMENT FUND III LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		396.694	0,496	F
16	FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		67.448	0,072	F
17	FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND C		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		12.053	0,015	F
18	FORTRESS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		48.788	0,061	F
19	FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		23.821	0,030	F
20	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN FUND NAT WEST BK PLC AS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.742.864	5,929	F
21	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		60.269	0,063	F
22	JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		38.363	0,049	F
23	CHALLENGE ITALIAN EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.536	0,004	C
24	OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		42.249	0,053	C
25	OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		21.164	0,028	C
26	CANADIAN BROADCASTING CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		194.286	0,243	C
27	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		146.320	0,183	C
28	QUILTER INVESTORS EUROPE (EX UK) SMALL/MID-CAP EQUITY FUND A SUB FUND OF OLD MUTUAL SPECIALS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		38.955	0,049	C
29	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.093	0,004	C
30	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		93.132	0,116	C
31	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		171.895	0,215	C
32	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		283.100	0,354	C
33	CPA COP PSERS BATTERYMARCH FIN MGT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		28.000	0,035	C
34	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.000.000	1,250	C
35	SCHRODER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		364.584	0,455	C



36	ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	501.921	0,627	C
37	SCHRODER CAPITAL MANAGEMENT COLLECTIVE T	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	369.031	0,461	C
38	SCHRODER INTERNATIONAL SMALL COMPANIES PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.002	0,029	C
39	DPAM EQUITIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	215.005	0,269	C
40	DPAM INVEST B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	624.012	1,030	C
41	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.503	0,003	C
42	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.181	0,013	C
43	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.172	0,004	C
44	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.629	0,014	C
45	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.619	0,016	C
46	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	724.670	0,906	C
47	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	54.500	0,068	C
48	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.098	0,029	C
49	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180.092	0,226	C
50	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.972	0,010	C
51	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.426	0,031	C
52	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.506	0,006	C
53	MSCI ACWI EX-U.S. INTL INDEX FUND B2	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.681	0,002	C
54	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.857	0,016	C
55	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.725	0,003	C
56	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	461.480	0,577	C
57	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.888	0,020	C
58	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.416	0,006	C
59	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.781	0,005	C
60	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	609.845	0,762	C
61	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	142.521	0,178	C
62	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	84.588	0,106	C
63	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	76	0,000	C
64	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	C
65	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDUS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.076	0,006	C
66	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.068	0,001	C
67	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.772	0,026	C
68	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.004	0,004	C
69	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	389.449	0,499	C
70	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.851	0,131	C
71	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.650	0,005	C
72	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.833	0,012	C
73	LAST LORD ABBETT INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	201.129	0,251	C
74	LORD ABBETT INTERNATIONAL SMALL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	46.134	0,058	C
75	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	634	0,001	C
76	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.795	0,003	C
77	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	227	0,000	C
78	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.671	0,021	C
79	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378.678	0,473	C
80	ENS OPPORTUNITY LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.656	0,018	C

CC



11	PRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25,000	0,051	N
12	PRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25,000	0,051	N
13	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37,728	0,047	C
14	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16,723	0,021	C
15	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	52,030	0,055	C
16	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	603	0,001	C
17	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9,936	0,012	C
18	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	609	0,001	C
19	SSGA SPDR ETF EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,207	0,002	C
20	SSGA SPDR ETF EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,424	0,003	C
21	PACIFIC SELECT FUND INTERNATIONAL SMALL-CAP PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	66,596	0,111	C
22	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8,852	0,011	C
23	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,905	0,014	C
24	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21,136	0,026	C
25	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	217	0,003	C
26	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9,352	0,012	C
27	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	199	0,000	C
28	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13,449	0,017	C
29	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16	0,000	C
30	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	225	0,000	C
31	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	107	0,000	C
32	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,527	0,003	C
33	MERCER OF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	66,795	0,108	C
34	GTAI PANTHER FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	181	0,000	C
35	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	126,555	0,162	C
36	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	303	0,000	C
37	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	111	0,000	C
38	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,002	0,013	C
39	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	646	0,001	C
40	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21,596	0,027	C
41	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	244,497	0,306	C
42	ALAMEDA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8,521	0,012	C
43	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSEADM INT SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,557	0,002	C
44	EHP GUARDIAN INTERNATIONAL ALTERNATIVE F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4,100	0,005	C
45	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6,595	0,011	C
46	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4,548	0,006	C
47	SBC MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,484	0,004	C
48	D. E. SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	695	0,001	C
49	D. E. SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,869	0,002	C
50	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	134	0,000	C
51	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	294	0,000	C
52	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	86	0,000	C
53	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31,000	0,039	C
54	JANUS HENDERSON HORIZON FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	208,197	0,261	C
55	GLOBAL ALPHA INTERNATIONAL SMA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,045,497	1,307	C





126	SEGALL BRYANT AND HAMIL INTER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.863	0,018	C
127	MUF - LYXOR FTSE ITALIA MID CA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	297.257	0,372	C
128	MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.261	0,004	C
129	LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.492	0,022	C
130	BBVABCO DEPOSITARIOINVEST FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.660	0,023	C
131	TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378.842	0,474	C
132	JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	237.276	0,297	C
133	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	630.660	0,664	C
134	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	69	0,000	C
135	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	57	0,000	C
136	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT TWO QF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.160	0,024	C
137	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT ONE QF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.991	0,019	C
138	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	148.007	0,183	C
139	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	172.321	0,216	C
140	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	69.400	0,074	C
141	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	182	0,000	C
142	AXA MPS FINANCIAL DAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	350.000	0,438	C
143	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.113	0,009	C
144	NINE MILE POINT NDT QUALIFIED PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.289	0,049	C
145	RE GINNA QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.534	0,022	C
146	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.870	0,014	C
147	RS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	97.476	0,122	C
148	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.721	0,002	C
149	FIS GROUP NON US INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	109.973	0,137	C
150	THREE MILE ISLAND UNIT ONE QUALIFIED FUND THREE MILE ISLAND UNIT ONE Q QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.503	0,032	C
151	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	239.004	0,298	C
152	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.377	0,025	C
153	EXELON LIMERICK UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.848	0,021	C
154	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 Q QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.337	0,013	C
155	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 Q QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.246	0,014	C
156	EXELON LIMERICK UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.056	0,023	C
157	EXELON SALEM UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.891	0,010	C
158	EXELON SALEM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.616	0,012	C
159	EXELON GENERATION COMPANY LLC TAX QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	194.823	0,244	C
160	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.243	0,023	C
161	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	812	0,001	C
162	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.301	0,049	C
163	EXELON FITZPATRICK QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	28.860	0,034	C
164	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.167	0,005	C
165	NINEPOINT INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.489	0,018	C
166	GLOBAL ALPHA EAFE SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	393.866	0,492	C
167	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180.000	0,226	C
168	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	700.000	0,875	C
169	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68.150	0,085	C
170	VERDIPAPIRFONDELT KLP AKS,EGLOBAL SMALL CAP INDEX I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	61	0,000	C

CC



171	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68.300	0,083	C
172	UBS FUND MGT (CH) AG CH051&UBSCHIF2-EGSCPI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.216	0,009	C
173	FIDELITY FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.562	0,009	F
174	FLEISHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TLT INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	100	0,000	F
175	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	407	0,001	F
176	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.286	0,002	F
177	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	35.528	0,044	F
178	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.885	0,002	F
179	PHC NY SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.780	0,006	F
180	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	30	0,000	C
181	LEGAL AND GENERAL ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.452	0,002	C
182	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.458	0,026	C
183	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	807	0,001	C
184	SOGECAP ACTIONS SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	459.838	0,576	C
185	MERCER OF COF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.487	0,004	C
186	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	789	0,001	C
187	AMUNDI ACTIONS PME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	791.896	0,991	C
188	AMUNDI VALORE ITALIA PIR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	164.000	0,205	F
189	AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	92.000	0,115	F
190	ABERDEEN INVESTMENT FUNDS ICVC-ABERDEEN EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	63.291	0,079	F
191	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39	0,000	F
192	BOGLE OPPORTUNITY FUND 8 SRI LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
193	BOGLE INVESTMENT FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
194	BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
195	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND II SRI LTD. CIO BOGLE INVESTMENT MANAGEMENT LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8	0,000	F
196	C.R. HYDRO-QUEBEC - GALPHINT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.488	0,131	C
197	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.121	0,003	C
198	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.877	0,002	C
199	GOVERNMENT OF NORWAY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.105.041	1,381	F
200	BLACKWELL PARTNERS LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	62.228	0,069	F
201	POLYGON EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITY MASTER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	70.451	0,088	F
202	INVESTED GLOBAL STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	690.176	0,863	F
203	MATWEST TR+DEP SERV LTD ATD ST. JAMES'S PL GR EURO PROG UT TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	229.607	0,287	F
204	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.479	0,011	A
205	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.780	0,015	A
206	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.422	0,019	A
207	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.881	0,014	A
208	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.259	0,013	A
209	SANKATY EUROPEAN INVESTMENTS SARL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.000.000	10,000	F
210	AVIO S.A.R.L.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.040.000	25,050	F
211	FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI VERONA VICENZA BELLUNO E ANCONA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.025.000	1,291	F
212	AVI GLOBAL TRUST PLC 61 NEW NORTH R	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.838.104	3,548	F

# DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

Punto 2.2 ordinaria - Piano incentivante 2020



## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in Assemblea	58.480.583	100,000%
Azioni per le quali è stato espresso il voto	58.430.583	99,915%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	42.092.965	71,978%	52,616%
Contrari	16.337.618	27,937%	20,422%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	50.000	0,085%	0,063%
<b>Totale</b>	<b>58.480.583</b>	<b>100,000%</b>	<b>73,101%</b>



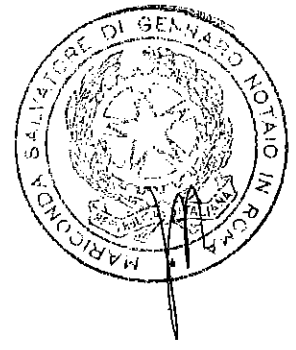
## DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

## ESITO VOTAZIONE

## Punto 2.2 ordinaria - Piano Incentivante 2020

N°	Azioni di diritto	Rappresentanza	Delegato	Azioni proprie	Azioni per delega	% sulle azioni emesse	VOTI
1	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.038	0,001	F
2	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		88.116	0,110	F
3	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		6.708	0,008	F
4	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		77.630	0,097	F
5	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.024.440	1,261	F
6	BROOKDALE INTERNATIONAL PTR LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		32.051	0,040	F
7	BROOKDALE GLOBAL OPPORTUNITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		17.821	0,022	F
8	BANK OF AMERICA NATIONAL ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		254.773	0,316	F
9	JUPITER EUROPEAN OPPORTUNITIES TRUST PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		471.779	0,589	F
10	FAM SERIES UCITS ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		7.461	0,009	F
11	FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND E		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		11.434	0,014	F
12	FORTRESS INVESTMENT FUND II FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		162.768	0,203	F
13	FORTRESS INV FD II FD C LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		70.828	0,088	F
14	FORTRESS INV FD II FD B LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		339.179	0,424	F
15	FORTRESS INVESTMENT FUND III LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		386.694	0,480	F
16	FORTRESS INVESTMENT FUND II COINVESTMENT FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		57.448	0,072	F
17	FORTRESS INVESTMENT FUND II COINVESTMENT FUND C		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		46.799	0,058	F
18	FORTRESS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		12.063	0,015	F
19	FORTRESS INVESTMENT FUND II COINVESTMENT FUND A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		23.621	0,030	F
20	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN FUND NAT WEST BK PLC AS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.742.864	5,826	F
21	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		50.288	0,063	F
22	JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		39.369	0,049	F
23	CHALLENGE ITALIAN EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.536	0,004	C
24	OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		42.249	0,053	C
25	OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		21.164	0,026	G
26	CANADIAN BROADCASTING CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		194.258	0,243	C
27	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		146.220	0,183	C
28	QUILTER INVESTORS EUROPE (EX UK) SMALL/MID-CAP EQUITY FUND A SUB FUND OF OLD MUTUAL SPECIALIST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		36.855	0,046	C
29	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.893	0,004	C
30	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		63.132	0,078	C
31	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		171.895	0,215	G
32	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		283.100	0,354	G
33	CPA COP PEERS BATTERY MARCH FIN MGT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		28.000	0,035	G
34	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.000.000	1,250	C
35	SCHRODER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		364.384	0,455	C



36	ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	501.821	0,827	C
37	SCHROEDER CAPITAL MANAGEMENT COLLECTIVE T	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	369.031	0,461	C
38	SCHROEDER INTERNATIONAL SMALL COMPANIES PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.002	0,029	C
39	DFAM EQUITIES L	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	215.006	0,269	C
40	DFAM INVEST B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	824.012	1,030	C
41	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.603	0,003	C
42	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.181	0,019	C
43	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.172	0,004	C
44	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.829	0,014	C
45	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.819	0,016	C
46	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	724.870	0,896	C
47	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	54.900	0,068	C
48	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.069	0,028	C
49	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180.092	0,225	C
50	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.972	0,010	C
51	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.435	0,031	C
52	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.506	0,006	C
53	MSCI ACWI EXCL. S. IMI INDEX FUND B2	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.681	0,002	C
54	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.857	0,016	C
55	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.725	0,003	C
56	SCHROEDER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	461.480	0,577	C
57	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.889	0,020	C
58	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.416	0,006	C
59	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.781	0,005	C
60	SCHROEDER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	609.846	0,762	C
61	SCHROEDER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	142.921	0,178	C
62	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	84.599	0,106	C
63	VANGUARD BVV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	76	0,000	C
64	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	C
65	STICHTING PHILIP6 PENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.076	0,006	C
66	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.868	0,001	C
67	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.772	0,026	C
68	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.004	0,004	C
69	SUN LIFE GENTRY GLOBAL MID CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	399.449	0,499	C
70	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.851	0,131	C
71	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.850	0,005	C
72	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.933	0,012	C
73	LAST-LORD ABBETT INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	201.128	0,251	C
74	LORD ABBETT INTERNATIONAL SMALL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	46.134	0,058	C
75	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	634	0,001	C
76	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.785	0,003	C
77	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	227	0,000	C
78	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.871	0,021	C
79	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	376.678	0,473	C
80	ENS OPPORTUNITY LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.656	0,018	C



81	FRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,021	N
82	FRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,021	N
83	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.728	0,047	G
84	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.723	0,021	C
85	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	82.030	0,065	G
86	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	603	0,001	G
87	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.239	0,012	G
88	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	909	0,001	C
89	SSGA SPDR ETF EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.207	0,002	C
90	SSGA SPDR ETF EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.424	0,003	G
91	PACIFIC SELECT FUND INTERNATIONAL SMALL-CAP PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	89.588	0,111	C
92	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.692	0,011	C
93	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.905	0,014	G
94	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.138	0,026	G
95	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	217	0,000	C
96	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.332	0,012	C
97	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	199	0,000	G
98	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.449	0,017	C
99	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19	0,000	G
100	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	225	0,000	G
101	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	107	0,000	G
102	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.327	0,003	G
103	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	88.785	0,108	G
104	GTAA PANTHER FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	181	0,000	C
105	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	129.535	0,162	C
106	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	303	0,000	G
107	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	111	0,000	C
108	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.002	0,013	C
109	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	648	0,001	C
110	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.599	0,027	C
111	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	244.497	0,308	C
112	ALAMEDA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.821	0,012	C
113	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/INT SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.857	0,002	C
114	BHP GUARDIAN INTERNATIONAL ALTERNATIVE F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.100	0,005	G
115	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.595	0,011	G
116	KASER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.548	0,009	G
117	SBC MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.484	0,004	C
118	D. E. SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	695	0,001	C
119	D. E. SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.889	0,002	C
120	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	134	0,000	C
121	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	294	0,000	C
122	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	86	0,000	C
123	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.000	0,039	C
124	JANUS HENDERSON HORIZON FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	209.197	0,261	C
125	GLOBAL ALPHA INTERNATIONAL SMA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.045.497	1,307	C



126	SEGALL BRYANT AND HAMIL INTER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.963	0,018	C
127	MUF - LYXOR FTSE ITALIA MID CA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	297.257	0,372	C
128	MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.261	0,004	C
129	LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.492	0,022	C
130	BBVABCO DEPOSITARONVEST FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.660	0,023	C
131	TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378.642	0,474	C
132	JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	237.276	0,297	C
133	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	530.950	0,664	C
134	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	53	0,000	C
135	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	57	0,000	C
136	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT TWO OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.150	0,024	C
137	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT ONE OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.991	0,019	C
138	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	146.007	0,183	C
139	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	172.321	0,215	C
140	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	59.400	0,074	C
141	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	152	0,000	C
142	AXA MPS FINANCIAL DAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	330.000	0,408	C
143	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.113	0,003	C
144	NINE MILE POINT NOT QUALIFIED PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.299	0,049	C
145	RE GENNA QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.534	0,022	C
146	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.970	0,014	C
147	RB PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	67.476	0,122	C
148	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.721	0,002	C
149	FB GROUP NON US INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	109.873	0,137	C
150	THREE MILE ISLAND UNIT ONE QUALIFIED FUND THREE MILE ISLAND UNIT ONE Q QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.500	0,032	C
151	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	230.004	0,289	C
152	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.377	0,025	C
153	EXELON LIMERICK UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.949	0,021	C
154	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 Q QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.937	0,013	C
155	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 Q QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.246	0,014	C
156	EXELON LIMERICK UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.056	0,023	C
157	EXELON SALEM UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.891	0,010	C
158	EXELON SALEM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.916	0,012	C
159	EXELON GENERATION COMPANY LLC TAX QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	194.823	0,244	C
160	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.243	0,020	C
161	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	812	0,001	C
162	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.301	0,049	C
163	EXELON FITZPATRICK QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	28.860	0,034	C
164	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.167	0,005	C
165	NINEPOINT INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.469	0,018	C
166	GLOBAL ALPHA EAFE SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	383.688	0,482	C
167	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180.000	0,225	C
168	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	700.000	0,875	C
169	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	83.150	0,085	C
170	VERDOPAPIRFONDET KLP AKS/EGLOBAL SMALL CAP INDEXES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	61	0,000	C

CC



1171	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68.300	0,063	C
1172	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516RUBSCHWF2-EGSCP1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.216	0,008	C
1173	FIDELITY FUNDS SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.562	0,008	C
1174	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TLT INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	100	0,000	F
1175	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	407	0,001	F
1176	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.226	0,002	F
1177	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	35.536	0,044	F
1178	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.885	0,002	F
1179	PHC NT SMALL CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.780	0,008	F
1180	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	30	0,000	C
1181	LEGAL AND GENERAL ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.462	0,002	C
1182	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.458	0,026	C
1183	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	807	0,001	C
1184	SOBECAP ACTIONS SMALL CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	458.036	0,575	C
1185	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.487	0,004	C
1186	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	789	0,001	C
1187	AMUNDI ACTIONS PME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	791.936	0,990	C
1188	AMUNDI VALORE ITALIA PIR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	164.000	0,205	C
1189	AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	92.000	0,115	C
1190	ABERDEEN INVESTMENT FUNDS ICVC-ABERDEEN EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	63.291	0,078	F
1191	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	30	0,000	C
1192	BOGLE OPPORTUNITY FUND II SRI LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	C
1193	BOGLE INVESTMENT FUND LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	C
1194	BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CFI HEDGE FUND SERVICES LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	C
1195	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND II SRI LTD. CO Bogle INVESTMENT MANAGEMENT LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9	0,000	C
1196	C.R. HYDRO-QUEBEC - GALPHINT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.488	0,131	C
1197	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.171	0,009	C
1198	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.917	0,002	C
1199	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.105.041	1,381	F
1200	BLACKWELL PARTNERS LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	62.229	0,088	F
1201	POLYGON EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITY MASTER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	70.451	0,088	F
1202	INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	690.175	0,863	F
1203	NATWEST TR+DEP SERV LTD ATQ ST. JAMES'S PL GR EURO PROG UT TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	229.607	0,287	F
1204	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.479	0,011	C
1205	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.780	0,015	C
1206	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.422	0,019	C
1207	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.981	0,014	C
1208	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.256	0,013	C
1209	SANKATY EUROPEAN INVESTMENTS SARL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.000.000	10,000	F
1210	AVIO S.A.R.L.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.040.000	25,050	F
1211	FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI VERONA VICENZA BELLUNO E ANCONA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.025.000	1,281	F
1212	AVI GLOBAL TRUST PLC 61 NEW NORTH R		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.638.104	3,548	F



# DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

Punto 3 ordinaria - Integrazione onorari società di revisione



## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in Assemblea	58.480.583	100,000%
Azioni per le quali e' stato espresso il voto	58.430.583	99,915%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	55.867.321	95,531%	69,834%
Contrari	1.643.480	2,810%	2,054%
Astenuti	919.782	1,573%	1,150%
Non Votanti	50.000	0,085%	0,063%
<b>Totale</b>	<b>58.480.583</b>	<b>100,000%</b>	<b>73,101%</b>

cc



DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 28 maggio 2020

ESITO VOTAZIONE

Punto 3 ordinaria - Integrazione onorari società di revisione

Azioni di diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega %	Azioni azionisti %	VOTO
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.038	0,001	F
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		88.116	0,110	F
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		8.708	0,008	F
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		77.530	0,097	F
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.024.440	1,281	F
BROOKDALE INTERNATIONAL PTR LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		32.051	0,040	F
BROOKDALE GLOBAL OPPORTUNITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		17.621	0,022	F
BANK OF AMERICA NATIONAL ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		254.775	0,318	F
JUPITER EUROPEAN OPPORTUNITIES TRUST PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		471.778	0,590	F
FAM SERIES UCITS ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		7.481	0,008	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND E		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		11.434	0,014	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		153.786	0,203	F
FORTRESS INV FD II FD C LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		70.825	0,088	F
FORTRESS INV FD II FD B LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		338.178	0,424	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		338.894	0,424	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		57.448	0,072	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND C		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		12.053	0,015	F
FORTRESS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		46.789	0,058	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		23.821	0,030	F
NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN FUND NAT WEST BK PLC AS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.742.884	5,828	F
NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		50.268	0,063	F
JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		38.363	0,048	F
CHALLENGE ITALIAN EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.538	0,004	F
OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		42.249	0,053	F
OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		21.164	0,026	F
CANADIAN BROADCASTING CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		184.288	0,231	F
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		148.320	0,183	F
QUILTER INVESTORS RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		38.955	0,048	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.023	0,004	F
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		83.132	0,104	F
VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		171.895	0,215	F
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		289.100	0,361	F
CPA COP PSERS BATTERY/MARCH FIN MGT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		28.000	0,035	F
VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.000.000	1,250	F
SCHRODER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		364.384	0,455	F



36	ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	501.921	0,627	F
37	SCHRODER CAPITAL MANAGEMENT COLLECTIVE T	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	369.091	0,461	F
38	SCHRODER INTERNATIONAL SMALL COMPANIES PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.002	0,029	F
39	DPAM EQUITIES L	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	215.006	0,268	F
40	DPAM INVEST B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	624.012	1,030	F
41	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.503	0,003	F
42	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.181	0,013	F
43	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.172	0,004	F
44	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.829	0,014	F
45	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.819	0,016	F
46	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	724.870	0,906	F
47	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	64.500	0,089	F
48	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.069	0,029	F
49	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180.952	0,225	F
50	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.972	0,010	F
51	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.435	0,031	F
52	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.506	0,006	F
53	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.681	0,002	F
54	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.857	0,016	F
55	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.725	0,003	F
56	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	481.460	0,577	F
57	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.889	0,020	F
58	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.416	0,005	F
59	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.781	0,005	F
60	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	609.845	0,762	F
61	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	142.521	0,178	F
62	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	94.589	0,108	F
63	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	79	0,000	F
64	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	F
65	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.076	0,008	F
66	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.968	0,001	F
67	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.772	0,026	F
68	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.804	0,004	F
69	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	399.448	0,489	F
70	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.851	0,131	F
71	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.850	0,005	F
72	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.933	0,012	F
73	LAST-LORD ABBETT INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	201.129	0,251	F
74	LORD ABBETT INTERNATIONAL SMALL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	48.134	0,058	F
75	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	834	0,001	F
76	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.795	0,003	F
77	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	227	0,000	F
78	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.871	0,021	F
79	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	278.878	0,473	F
80	EMS OPPORTUNITY LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.858	0,018	F

CC



81	PRAMERICA SGR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031	N
82	PRAMERICA SGR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031	N
83	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.728	0,047	F
84	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SED COMMON TR F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.723	0,021	F
85	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	52.030	0,055	F
86	SPDR STOCK EUROPE 50 ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	603	0,001	F
87	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.339	0,012	F
88	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	909	0,001	F
89	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.207	0,002	F
90	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.424	0,003	F
91	PACIFIC SELECT FUND INTERNATIONAL SMALL-CAP PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68.636	0,111	F
92	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.682	0,011	F
93	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.905	0,014	F
94	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.196	0,026	F
95	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	217	0,000	F
96	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.332	0,012	F
97	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	169	0,000	F
98	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.449	0,017	F
99	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16	0,000	F
100	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	225	0,000	F
101	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	107	0,000	F
102	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.327	0,003	F
103	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68.795	0,108	F
104	GTAA PANTHER FUND L.P.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	181	0,000	F
105	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	129.555	0,162	F
106	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	309	0,000	F
107	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	111	0,000	F
108	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.002	0,013	F
109	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	648	0,001	F
110	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.599	0,027	F
111	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	244.497	0,308	F
112	ALAMEDA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.621	0,012	F
113	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/OM INT SMALL COMPANY FTI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.857	0,002	F
114	ENP GUARDIAN INTERNATIONAL ALTERNATIVE F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.100	0,005	F
115	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.565	0,011	F
116	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.548	0,006	F
117	SBC MASTER PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.484	0,004	F
118	D. E. SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	695	0,001	F
119	D. E. SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.888	0,002	F
120	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	134	0,000	F
121	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	294	0,000	F
122	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	88	0,000	F
123	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.000	0,039	F
124	JANUS HENDERSON HORIZON FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	209.187	0,261	F
125	GLOBAL ALPHA INTERNATIONAL SMA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.045.497	1,307	F



126	SEGALL BRYANT AND HAMIL INTER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12,963	0,016	F
127	MUF - LYXOR FTSE ITALIA MID CA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	297,257	0,372	F
128	MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,261	0,004	F
129	LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17,492	0,022	F
130	BIVABCO DEPOSITARIOINVEST FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,660	0,023	F
131	TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378,842	0,474	F
132	JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	237,276	0,297	F
133	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	630,960	0,664	F
134	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	53	0,000	F
135	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	57	0,000	F
136	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT TWO QF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,150	0,024	F
137	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT ONE QF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14,991	0,019	F
138	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	148,057	0,183	F
139	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	172,321	0,215	F
140	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68,400	0,074	F
141	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	152	0,000	F
142	AXA MFS FINANCIAL DAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	350,000	0,438	F
143	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,119	0,003	F
144	NINE MILE POINT NDT QUALIFIED PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39,289	0,049	F
145	RE GINNA QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17,534	0,022	F
146	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,870	0,014	F
147	RS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	87,476	0,122	F
148	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,721	0,002	F
149	FIS GROUP NON US INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	109,873	0,137	F
150	THREE MILE ISLAND UNIT ONE QUALIFIED FUND THREE MILE ISLAND UNIT ONE QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25,503	0,032	F
151	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	238,004	0,299	F
152	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20,377	0,025	F
153	EXELON LIMERICK UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16,848	0,021	F
154	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,337	0,013	F
155	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11,246	0,014	F
156	EXELON LIMERICK UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,056	0,023	F
157	EXELON SALEM UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7,891	0,010	F
158	EXELON SALEM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6,616	0,012	F
159	EXELON GENERATION COMPANY LLC TAX QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	194,823	0,244	F
160	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,243	0,020	F
161	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	812	0,001	F
162	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	38,301	0,048	F
163	EXELON FITZPATRICK QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26,860	0,034	F
164	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4,167	0,005	F
165	NINEPOINT INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14,468	0,018	F
166	GLOBAL ALPHA EAFE SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	389,666	0,482	F
167	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180,000	0,228	F
168	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	700,000	0,875	F
169	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68,160	0,085	F
170	VEROPAPIRFONDET KLP AKS/GLOBAL SMALL CAP INDEX I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	51	0,000	F

cc



174	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68.300	0,068	F
175	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516UBSCHIF2-EG6CP1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.216	0,006	F
176	FIDELITY FUNDS SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.592	0,006	F
177	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TLT INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	100	0,000	F
178	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	407	0,001	F
179	WTG-OM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.268	0,002	F
180	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	35.558	0,044	F
181	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.686	0,002	F
182	PHC NT SMALL CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.760	0,006	F
183	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	80	0,000	C
184	LEGAL AND GENERAL ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.452	0,002	C
185	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.426	0,026	C
186	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	607	0,001	C
187	SOGECAP ACTIONS SMALL CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	459.838	0,578	C
188	MERCER QF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.457	0,004	C
189	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	769	0,001	C
190	AMUNDI ACTIONS PME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	791.936	0,890	C
191	AMUNDI VALORE ITALIA PIR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	184.000	0,205	C
192	AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	92.000	0,119	C
193	ABERDEEN INVESTMENT FUNDS ICVC-ABERDEEN EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	63.291	0,079	F
194	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39	0,000	F
195	BOGLE OPPORTUNITY FUND II SRI LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
196	BOGLE INVESTMENT FUND LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
197	BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
198	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND II SRI LTD. CIO BOGLE INVESTMENT MANAGEMENT LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
199	C.R. HYDRO-QUEBEC - GALPHINT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.485	0,131	C
200	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.121	0,003	C
201	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.917	0,002	C
202	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.105.041	1,391	F
203	BLACKWELL PARTNERS LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	52.223	0,065	F
204	POLYGON EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITY MASTER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	70.451	0,086	F
205	INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	690.175	0,869	A
206	NATWEST TR+DEP SERV LTD ATO ST. JAMES'S PL GR EURO PROG UT TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	228.607	0,287	A
207	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.479	0,011	F
208	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.730	0,015	F
209	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.422	0,019	F
210	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.981	0,014	F
211	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.239	0,013	F
212	SANKATY EUROPEAN INVESTMENTS SARL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.000.000	10,000	F
213	AVIO S.A.R.L.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.040.000	25,050	F
214	FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI VERONA VICENZA BELLUNO E ANCONA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.029.000	1,281	F
215	AVI GLOBAL TRUST PLC 51 NEW NORTH R		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.839.104	3,646	F

# DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

Punto 4 ordinaria - Acquisto e disposizione di azioni proprie



## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in  
Assemblea 58.480.583 100,000%

Azioni per le quali e' stato  
espresso il voto 58.480.583 100,000%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	49.153.767	84,051%	61,442%
Contrari	9.326.816	15,949%	11,659%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	0	0,000%	0,000%
<b>Totale</b>	<b>58.480.583</b>	<b>100,000%</b>	<b>73,101%</b>

cc



DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

ESITO VOTAZIONE

Punto 4 ordinaria - Acquisto e disposizione di azioni proprie

N°	Azioni diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% delle azioni ord.	VOTO
1	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1,039	0,001	F
2	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		88.116	0,110	F
3	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		8.709	0,008	F
4	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		77.690	0,097	F
5	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.024.440	1,281	F
6	BROOKDALE INTERNATIONAL PTR LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		32.051	0,040	F
7	BROOKDALE GLOBAL OPPORTUNITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		17.621	0,022	F
8	BANK OF AMERICA NATIONAL ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		254.773	0,318	F
9	JUPITER EUROPEAN OPPORTUNITIES TRUST PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		471.778	0,590	F
10	FAM SERIES UCITS ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		7.481	0,009	F
11	FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND E		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		11.434	0,014	F
12	FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		162.788	0,203	F
13	FORTRESS INV FD III FD C LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		70.825	0,089	F
14	FORTRESS INV FD III FD B LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		338.178	0,424	F
15	FORTRESS INVESTMENT FUND III LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		388.894	0,488	F
16	FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		67.448	0,072	F
17	FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND C		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		12.059	0,015	F
18	FORTRESS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		48.788	0,058	F
19	FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		23.821	0,030	F
20	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN FUND NAT WEST BK PLC AS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.742.884	5,928	F
21	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		50.260	0,063	F
22	JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		39.363	0,049	F
23	CHALLENGE ITALIAN EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.536	0,004	F
24	OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		42.249	0,053	F
25	OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		21.164	0,026	F
26	CANADIAN BROADCASTING CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		184.258	0,233	F
27	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		148.320	0,183	F
28	QULTER INVESTORS EUROPE (EX UK) SMALL/MID-CAP EQUITY FUND A SUB FUND OF OLD MUTUAL SPECIALS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		38.855	0,048	F
29	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.099	0,004	F
30	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		83.132	0,116	F
31	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		171.885	0,215	F
32	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		283.100	0,354	F
33	CPA COP PSERS BATTERY/MARCH FIN MGT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		28.000	0,035	F
34	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.000.000	1,260	F
35	SCHRODER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		364.384	0,455	F





36	ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	501.921	0,627	F
37	SCHRÖDER CAPITAL MANAGEMENT COLLECTIVE T	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	388.031	0,481	F
38	SCHRÖDER INTERNATIONAL SMALL COMPANIES PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.002	0,029	F
39	DPAM EQUITIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	215.008	0,269	F
40	DPAM INVEST B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	624.012	1,030	F
41	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.503	0,003	F
42	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.181	0,013	F
43	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.172	0,004	F
44	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.829	0,014	F
45	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.819	0,016	F
46	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	724.870	0,906	F
47	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	54.500	0,068	F
48	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.069	0,029	F
49	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180.092	0,225	F
50	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.872	0,010	F
51	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.435	0,031	F
52	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.506	0,006	F
53	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.681	0,002	F
54	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.857	0,016	F
55	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.725	0,003	F
56	SCHRÖDER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	481.850	0,577	F
57	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.889	0,020	F
58	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.415	0,006	F
59	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.781	0,005	F
60	SCHRÖDER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	609.845	0,762	F
61	SCHRÖDER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	142.521	0,178	F
62	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	84.628	0,106	F
63	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	76	0,000	F
64	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	F
65	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.076	0,006	F
66	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.968	0,001	F
67	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.772	0,026	F
68	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.004	0,004	F
69	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MD CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	399.449	0,499	F
70	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.851	0,131	F
71	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.850	0,005	F
72	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.939	0,012	F
73	LAST-LORD ABBETT INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	201.129	0,251	F
74	LORD ABBETT INTERNATIONAL SMALL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	46.134	0,058	F
75	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	634	0,001	F
76	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.795	0,003	F
77	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	227	0,003	F
78	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.871	0,021	F
79	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378.578	0,473	F
80	EMS OPPORTUNITY LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.858	0,018	F

CC



81	PRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031	F
82	PRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031	F
83	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.728	0,047	C
84	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.723	0,021	C
85	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	52.030	0,065	C
86	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	803	0,001	C
87	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.939	0,012	C
88	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	906	0,001	C
89	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.207	0,002	C
90	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.424	0,003	C
91	PACIFIC SELECT FUND INTERNATIONAL SMALL-CAP PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	86.599	0,111	C
92	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.582	0,011	C
93	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.905	0,014	C
94	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.136	0,026	C
95	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	217	0,000	C
96	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.322	0,012	C
97	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	199	0,000	C
98	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.449	0,017	C
99	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16	0,000	C
100	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	225	0,000	C
101	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	107	0,000	C
102	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.327	0,003	C
103	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	88.795	0,108	C
104	GTAA PANTHER FUND L.P	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	161	0,000	C
105	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	129.555	0,162	C
106	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	303	0,000	C
107	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	111	0,000	C
108	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.002	0,013	C
109	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	549	0,001	C
110	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.288	0,027	C
111	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	244.497	0,306	C
112	ALAMEDA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.521	0,012	C
113	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DM INT SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.857	0,002	C
114	HEP GUARDIAN INTERNATIONAL ALTERNATIVE F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.100	0,005	C
115	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.585	0,011	C
116	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.546	0,006	C
117	SBC MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.484	0,004	C
118	D. E. SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	695	0,001	C
119	D. E. SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.269	0,002	C
120	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	134	0,000	C
121	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	224	0,000	C
122	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	95	0,000	C
123	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.000	0,039	C
124	JANUS HENDERSON HORIZON FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	209.197	0,261	C
125	GLOBAL ALPHA INTERNATIONAL SMA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.048.497	1,307	C





126	SEGALL BRYANT AND HAMIL INTER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.963	0,016	C
127	MUF - LYXOR FTSE ITALIA MD CA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	297.257	0,372	C
128	MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.281	0,004	C
129	LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.492	0,022	C
130	BBVABCO DEPOSITARIO INVEST FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.660	0,023	G
131	TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378.842	0,474	G
132	JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	237.276	0,297	C
133	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	530.900	0,664	C
134	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	53	0,000	C
135	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	67	0,000	C
136	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT TWO QF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.150	0,024	C
137	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT ONE QF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.991	0,019	C
138	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	146.007	0,183	C
139	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	172.321	0,215	C
140	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	58.400	0,074	C
141	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	152	0,000	C
142	AXA MPS FINANCIAL DAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	350.000	0,438	C
143	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.113	0,003	C
144	NINE MILE POINT INDY QUALIFIED PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	38.289	0,049	C
145	RE SINNA QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.534	0,022	C
146	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.970	0,014	C
147	IR6 PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	67.476	0,122	C
148	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.721	0,002	C
149	FIS GROUP NON US INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	109.973	0,137	C
150	THREE MILE ISLAND UNIT ONE QUALIFIED FUND THREE MILE ISLAND UNIT ONE Q QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26.503	0,033	C
151	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	239.004	0,299	C
152	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.377	0,025	C
153	EXELON LIMERICK UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.949	0,025	C
154	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 Q QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.337	0,013	C
155	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 Q QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.246	0,014	C
156	EXELON LIMERICK UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.058	0,023	C
157	EXELON SALEM UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.891	0,010	C
158	EXELON SALEM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.616	0,012	C
159	EXELON GENERATION COMPANY LLC TAX QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	194.523	0,244	C
160	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.243	0,020	C
161	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	812	0,001	C
162	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.201	0,049	C
163	EXELON FITZPATRICK QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	28.860	0,034	C
164	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.167	0,005	C
165	NINEPORT INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.469	0,018	C
166	GLOBAL ALPHA EAFE SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	393.696	0,492	C
167	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180.000	0,225	C
168	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	700.000	0,875	C
169	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68.150	0,085	C
170	VERDIPAPIRFONDET KLP AKJEGLOBAL SMALL CAP INDEX I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	61	0,000	C

CC

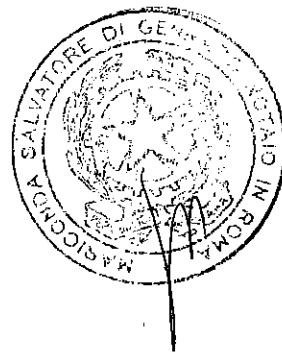


171	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68.300	0,083	C
172	UBS FUND MGT (CH) AG CH0518UBSCHUF2-EGSCPI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.216	0,009	C
173	FIDELITY FUNDS SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.582	0,008	C
174	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TLT INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	100	0,000	C
175	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	407	0,001	C
176	NTS-OM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.288	0,002	C
177	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	38.558	0,044	C
178	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.685	0,002	C
179	PHC NT SMALL CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.780	0,006	C
180	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	30	0,000	C
181	LEGAL AND GENERAL ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.452	0,002	C
182	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.488	0,026	C
183	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	807	0,001	C
184	SOGECAP ACTIONS SMALL CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	459.098	0,575	C
185	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.497	0,004	C
186	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	789	0,001	C
187	AMUNDI ACTIONS PME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	761.836	0,950	C
188	AMUNDI VALORE ITALIA PIR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	164.000	0,205	C
189	AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	82.500	0,115	C
190	ABERDEEN INVESTMENT FUNDS IVC-ABERDEEN EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	63.291	0,079	C
191	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	38	0,000	F
192	BOGLE OPPORTUNITY FUND II SRI LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
193	BOGLE INVESTMENT FUND LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
194	BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000	F
195	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND I SRI LTD. C/O BOGLE INVESTMENT MANAGEMENT LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9	0,000	F
196	C.R. HYDRO-QUEBEC - GALPHINT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.485	0,131	F
197	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.121	0,003	F
198	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.817	0,002	F
199	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.105.041	1,381	F
200	BLACKWELL PARTNERS LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	82.223	0,085	F
201	POLYGON EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITY MASTER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	890.178	0,883	C
202	INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	228.607	0,287	C
203	NATWEST TR+DEP SERV LTD ATQ ST. JAMES'S PL GR EURO PROG UT TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.478	0,011	C
204	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.790	0,015	C
205	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.422	0,019	C
206	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.981	0,014	C
207	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.258	0,013	C
208	BANKATY EUROPEAN INVESTMENTS SARL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.000.000	10,000	F
209	AVO S.A.R.L.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.040.000	25,050	F
210	FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI VERONA VICENZA BELLUNO E ANCONA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.025.000	1,281	F
211	AVI GLOBAL TRUST PLC 51 NEW NORTH R		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.838.104	3,548	F

# DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

Punto 5 ordinaria - Modifiche del regolamento assembleare



## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in Assemblea	58.480.583	100,000%
Azioni per le quali e' stato espresso il voto	58.430.583	99,915%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	58.430.583	99,915%	73,038%
Contrari	0	0,000%	0,000%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	50.000	0,085%	0,063%
<b>Totale</b>	<b>58.480.583</b>	<b>100,000%</b>	<b>73,101%</b>

cc



DOVALUE S.P.A.

Assemblea straordinaria e ordinaria del 26 maggio 2020

ESITO VOTAZIONE

Punto 5 ordinaria - Modifiche del regolamento assembleare

Azienda	Rappresentanza	Delegato	Azioni in Proprietà	Azioni in Delega	Per cento del capitale	Voti
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.036		0,001	F
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	88.116		0,110	F
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.709		0,008	F
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	77.630		0,097	F
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.024.440		1,281	F
BROOKDALE INTERNATIONAL PTR LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	32.051		0,040	F
BROOKDALE GLOBAL OPPORTUNITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.821		0,022	F
BANK OF AMERICA NATIONAL ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	254.773		0,318	F
JUPITER EUROPEAN OPPORTUNITIES TRUST PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	471.779		0,590	F
FAM SERIES UCITS ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.481		0,009	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND E		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.434		0,014	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	162.788		0,203	F
FORTRESS INV FD III FD C LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	70.825		0,088	F
FORTRESS INV FD III FD B LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	338.178		0,424	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	396.884		0,495	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	67.448		0,072	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND C		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.053		0,015	F
FORTRESS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	48.786		0,059	F
FORTRESS INVESTMENT FUND III COINVESTMENT FUND A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.821		0,030	F
NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN FUND NAT WEST BK PLC AS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.742.884		5,929	F
NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	50.288		0,063	F
JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	38.363		0,049	F
CHALLENGE ITALIAN EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.536		0,004	F
OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	42.248		0,053	F
OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.164		0,027	F
CANADIAN BROADCASTING CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	184.258		0,233	F
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	146.320		0,183	F
QUILTER INVESTORS EUROPE (EX UK) SMALLMID-CAP EQUITY FUND A SUB FUND OF OLD MUTUAL SPECIALS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	38.955		0,049	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.083		0,004	F
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	83.132		0,105	F
VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	171.895		0,215	F
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	283.100		0,354	F
OPA COP PSERS BATTERYMARCH FIN MGT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	28.000		0,035	F
VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.000.000		1,250	F
SCHRODER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	364.384		0,455	F



36	ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	601,821	0,627	F
37	SCHRODER CAPITAL MANAGEMENT COLLECTIVE T	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	388,031	0,481	F
38	SCHRODER INTERNATIONAL SMALL COMPANIES PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23,002	0,029	F
39	DPAM EQUITIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	215,008	0,289	F
40	DPAM INVEST B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	824,012	1,030	F
41	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,503	0,003	F
42	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,191	0,013	F
43	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,172	0,004	F
44	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,829	0,014	F
45	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12,819	0,016	F
46	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	724,870	0,906	F
47	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	54,500	0,069	F
48	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23,069	0,029	F
49	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180,082	0,225	F
50	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7,972	0,010	F
51	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24,435	0,031	F
52	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4,505	0,008	F
53	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,681	0,002	F
54	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12,857	0,016	F
55	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,725	0,003	F
56	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	481,450	0,577	F
57	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15,889	0,020	F
58	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4,418	0,008	F
59	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,781	0,005	F
60	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	808,845	0,762	F
61	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	142,821	0,178	F
62	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	84,589	0,106	F
63	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	76	0,000	F
64	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	F
65	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5,076	0,006	F
66	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,968	0,001	F
67	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20,772	0,026	F
68	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,004	0,004	F
69	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	390,448	0,489	F
70	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104,651	0,131	F
71	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,850	0,006	F
72	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9,833	0,012	F
73	LAST-LORD ABBETT INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	201,128	0,251	F
74	LORD ABBETT INTERNATIONAL SMALL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	46,134	0,058	F
75	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	634	0,001	F
76	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,795	0,003	F
77	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	227	0,000	F
78	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16,871	0,021	F
79	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378,578	0,473	F
80	EMS OPPORTUNITY LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14,856	0,018	F



61	PRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031	N
62	PRAMERICA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,031	N
63	S6 BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.728	0,047	F
64	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.723	0,021	F
65	S6 BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	62.030	0,065	F
66	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	603	0,001	F
67	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.939	0,012	F
68	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	909	0,001	F
69	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.207	0,002	F
70	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.424	0,003	F
71	PACIFIC SELECT FUND INTERNATIONAL SMALL-CAP PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	98.699	0,111	F
72	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.662	0,011	F
73	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.905	0,014	F
74	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.136	0,026	F
75	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTNL SMALLCAP EQ	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	217	0,000	F
76	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.332	0,012	F
77	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	199	0,000	F
78	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.448	0,017	F
79	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16	0,000	F
80	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	226	0,000	F
81	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	107	0,000	F
82	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.327	0,003	F
83	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	98.795	0,106	F
84	GTAA PANTHER FUND L.P.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	181	0,000	F
85	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	129.625	0,163	F
86	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	303	0,000	F
87	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	111	0,000	F
88	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.002	0,013	F
89	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	649	0,001	F
90	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.599	0,027	F
91	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	244.497	0,306	F
92	ALAMEDA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.521	0,012	F
93	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE DIM INT SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.857	0,002	F
94	EHP GUARDIAN INTERNATIONAL ALTERNATIVE F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.100	0,005	F
95	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.596	0,011	F
96	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.548	0,005	F
97	SSC MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.484	0,004	F
98	D. E. SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	695	0,001	F
99	D. E. SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.689	0,002	F
100	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	134	0,000	F
101	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	294	0,000	F
102	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	88	0,000	F
103	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.000	0,039	F
104	JANUS HENDERSON HORIZON FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	209.197	0,261	F
105	GLOBAL ALPHA INTERNATIONAL SMA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.046.497	1,307	F







126	SEGALL BRYANT AND HAMEL INTER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12,863	0,016	F
127	MUF - LYXOR FTSE ITALIA MD CA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	297,257	0,372	F
128	MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3,261	0,004	F
129	LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17,492	0,022	F
130	BEVASCIO DEPOSITARIOINVEST FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,660	0,023	F
131	TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	378,842	0,474	F
132	JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	237,276	0,297	F
133	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	630,860	0,684	F
134	ALASKA PERMANENT FUND.CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	53	0,000	F
135	ALASKA PERMANENT FUND.CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	57	0,000	F
136	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT TWO OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,150	0,024	F
137	CALVERT CLIFFS POWER PLANT UNIT ONE OF TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14,991	0,019	F
138	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	146,007	0,183	F
139	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	172,321	0,215	F
140	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	69,400	0,074	F
141	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	152	0,000	F
142	AXA MPS FINANCIAL DAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	350,000	0,438	F
143	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2,113	0,003	F
144	NINE MILE POINT NDT QUALIFIED PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39,299	0,049	F
145	RE GENVA QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17,634	- 0,022	F
146	PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,970	0,014	F
147	RS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	67,476	0,122	F
148	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1,721	0,002	F
149	FIS GROUP NON US INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	109,973	0,137	F
150	THREE MILE ISLAND UNIT ONE QUALIFIED FUND THREE MILE ISLAND UNIT ONE Q UALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25,603	0,032	F
151	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	238,004	0,299	F
152	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20,377	0,025	F
153	EXELON LIMERICK UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16,949	0,021	F
154	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 2 Q UALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10,337	0,013	F
155	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 QUALIFIED FUND EXELON PEACH BOTTOM UNIT 3 Q UALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11,246	0,014	F
156	EXELON LIMERICK UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,056	0,023	F
157	EXELON SALEM UNIT 2 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7,991	0,010	F
158	EXELON SALEM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6,616	0,012	F
159	EXELON GENERATION COMPANY LLC TAX QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	194,823	0,244	F
160	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18,243	0,020	F
161	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	812	0,001	F
162	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39,201	0,049	F
163	EXELON FITZPATRICK QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26,960	0,034	F
164	EXELON PEACH BOTTOM UNIT 1 QUALIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4,167	0,005	F
165	NINEPOINT INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14,489	0,018	F
166	GLOBAL ALPHA EAFE SMALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	393,668	0,492	F
167	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180,000	0,225	F
168	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	700,000	0,875	F
169	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68,150	0,085	F
170	VERDIPAPIRFONDET KLP AKS.GLOBAL SMALL CAP INDERS I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	61	0,000	F

*Mario Costantini*  
*Salvatore Mericoni*



171	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	66.900	0,063
172	UBS FUND MGT (CH) AG CH0518UBSCHIF2-EGSCFI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.216	0,006
173	FIDELITY FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.662	0,006
174	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TLT INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	100	0,000
175	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	407	0,001
176	NT-GM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.266	0,002
177	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	35.558	0,044
178	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.655	0,002
179	PHC NT SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.760	0,006
180	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	30	0,000
181	LEGAL AND GENERAL ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.452	0,002
182	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.458	0,026
183	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	607	0,001
184	BOGECAP ACTIONS SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	459.838	0,576
185	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.467	0,004
186	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	769	0,001
187	AMUNDI ACTIONS PME -	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	781.696	0,980
188	AMUNDI VALORE ITALIA PIR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	164.000	0,206
189	AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	82.000	0,115
190	ABERDEEN INVESTMENT FUNDS ICVC-ABERDEEN EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	63.291	0,079
191	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39	0,000
192	BOGLE OPPORTUNITY FUND II SRI LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000
193	BOGLE INVESTMENT FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000
194	BOGLE WORLD OFFSHORE FUND LTD CO CITI HEDGE FUND SERVICES LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6	0,000
195	BOGLE OFFSHORE OPPORTUNITY FUND II SRI LTD. C/O BOGLE INVESTMENT MANAGEMENT LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9	0,000
196	C.R. HYDRO-QUEBEC - GALPHINT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104.465	0,131
197	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.121	0,003
198	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.917	0,002
199	GOVERNMENT OF NORWAY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.105.041	1,381
200	BLACKWELL PARTNERS LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	62.223	0,068
201	POLYGON EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITY MASTER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	70.451	0,088
202	INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	680.175	0,863
203	NATWEST TR+DEP SERV LTD ATO ST. JAMES'S PL GR EURO PROG UT TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	229.607	0,287
204	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.479	0,011
205	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.790	0,015
206	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.422	0,019
207	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.961	0,014
208	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.236	0,013
209	BANKATY EUROPEAN INVESTMENTS SARL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.000.000	10,000
210	AVIO S.A.R.L.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.040.000	25,050
211	FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI VERONA VICENZA BELLUNO E ANCONA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.225.000	1,291
212	AVI GLOBAL TRUST PLC 61 NEW NORTH R	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.838.104	3,548

Relazioni illustrative e  
proposte sugli argomenti  
all'Ordine del giorno  
dell'Assemblea  
Straordinaria ed Ordinaria  
del 26 maggio 2020

Sede Sociale: Viale dell'Agricoltura n.7,  
37135 Verona  
Capitale Sociale € 41.280.000,00 i.v.  
Iscrizione al Registro Imprese CCIAA  
di Verona CCIAA/NREA: VR/19260  
Codice Fiscale n° 00390840239 e  
Partita IVA n° 02659940239  
[www.doValue.it](http://www.doValue.it)

doValue



**doValue**

**Relazioni illustrative  
e proposte sugli argomenti  
all'Ordine del giorno  
dell'Assemblea  
Straordinaria ed Ordinaria  
del 26 maggio 2020**

## Organi Sociali al 22 aprile 2020



- Giovanni Castellaneta                      Presidente del Consiglio di Amministrazione
  - Andrea Mangoni                              Amministratore Delegato
  - Francesco Colasanti                        Amministratore
  - Emanuela Da Rin                             Amministratore
  - Giovanni Battista Dagnino                Amministratore Indipendente
  - Nunzio Guglielmino                        Amministratore Indipendente
  - Giovanni Lo Storto                         Amministratore Indipendente
  - Giuseppe Ranieri                            Amministratore
  - Marella Idi Maria Villa                    Amministratore
- 
- Chiara Molon                                 Presidente del Collegio Sindacale
  - Francesco Mariano Bonifacio             Sindaco Effettivo
  - Nicola Lorito                                 Sindaco Effettivo

CC



## Indice

**Estratto dell'avviso di convocazione dell'Assemblea Straordinaria ed Ordinaria degli Azionisti di doValue S.p.A.** (pag. 5)

### **i) PARTE STRAORDINARIA**

- 1) Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. sull'argomento all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria convocata in unica convocazione il 26 maggio 2020: Attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega ad aumentare il capitale sociale, in una o più volte e, in ogni caso, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli artt. 2443 e 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, vale a dire a pagamento e in denaro, mediante emissione, anche in più tranches, di un numero di azioni ordinarie non superiore al 10% del numero complessivo di azioni doValue in circolazione alla data di eventuale esercizio della delega. Modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.** (pag. 7)
- 2) Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. sull'argomento all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria convocata in unica convocazione il 26 maggio 2020: Parziale Aggiornamento dell'art. 4 dello Statuto. Deliberazioni inerenti e conseguenti.** (pag. 12)

### **ii) PARTE ORDINARIA**

- 1) Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. sull'argomento relativo al punto 1 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria convocata in unica convocazione il 26 maggio 2020: Bilancio di esercizio e bilancio consolidato al 31 dicembre 2019**
  - 1.1 Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019; Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019; Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della società di revisione;**
  - 1.2 Destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione del dividendo. Deliberazioni inerenti e conseguenti.** (pag. 16)
- 2) Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. sull'argomento relativo al punto 2 dell'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria convocata in unica convocazione il 26 maggio 2020: Politiche di remunerazione:**
  - 2.1 Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti; Sez. I - politica 2020; Sez. II - attuazione 2019;**
  - 2.2. Piano Incentivante 2020 basato in strumenti finanziari (con allegato il Documento Informativo Consob per piano azionario 2020).** (pag. 17)
- 3) Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. sull'argomento relativo al punto 3 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria convocata in unica convocazione il 26 maggio 2020: "Integrazione degli onorari della società di revisione EY S.p.A. per la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio e consolidato di doValue S.p.A. per gli esercizi dal 2019 al 2024; deliberazioni inerenti e conseguenti."** (pag. 19)
- 4) Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. sull'argomento relativo al punto 4 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria convocata in unica convocazione il 26 maggio 2020: "Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per l'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime; deliberazioni inerenti e conseguenti".** (pag. 22)
- 5) Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. sull'argomento relativo al punto 5 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria convocata in unica convocazione il 26 maggio 2020 "Modifiche del Regolamento Assembleare di doValue SpA; deliberazioni inerenti e conseguenti".** (pag. 26)



## Estratto dell'avviso di convocazione dell'Assemblea straordinaria ed ordinaria degli Azionisti del 26 maggio 2020

L'Assemblea Straordinaria e Ordinaria di doValue è convocata per il giorno **26 maggio 2020**, in unica convocazione, alle ore 10,00, in Roma, presso gli uffici doValue sifi in Lungotevere Flaminio n. 18, per discutere e deliberare sul seguente

### ORDINE DEL GIORNO

#### PARTE STRAORDINARIA

- 1. Attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega ad aumentare il capitale sociale, in una o più volte e, in ogni caso, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli artt. 2443 e 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, vale a dire a pagamento e in denaro, mediante emissione, anche in più tranche, di un numero di azioni ordinarie non superiore al 10% del numero complessivo di azioni doValue in circolazione alla data di eventuale esercizio della delega. Modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**
- 2. Parziale Aggiornamento dell'art. 4 dello Statuto. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

#### PARTE ORDINARIA

- 1. Bilancio di esercizio e bilancio consolidato al 31 dicembre 2019**
  - 1.1 Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019; Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019; Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della società di revisione;**
  - 1.2 Destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione del dividendo. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**
- 2. Politiche di remunerazione:**
  - 2.1 Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti;**
    - a) Sez. I - politica 2020;**
    - b) Sez. II - attuazione 2019;**
  - 2.2 Piano Incentivante 2020 basato in strumenti finanziari (con allegato il Documento Informativo Consob per piano azionario 2020);**
- 3. Integrazione degli onorari della società di revisione EY S.p.A. per la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio e consolidato di doValue S.p.A. per gli esercizi dal 2019 al 2024; deliberazioni inerenti e conseguenti.**
- 4. Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per l'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime; deliberazioni inerenti e conseguenti.**



## 5. Modifiche del Regolamento Assembleare di doValue SpA; deliberazioni inerenti e conseguenti.

\*\*\*\*\*

Come consentito dall'art. 106 del DL n. 18 del 17 marzo 2020 ("Decreto Cura Italia"), al fine di ridurre al minimo i rischi connessi all'emergenza sanitaria in corso, l'intervento in Assemblea di coloro ai quali spetta il diritto di voto è consentito **esclusivamente tramite il Rappresentante Designato** ai sensi dell'art. 135-undecies del D.lgs. n. 58/98 ("TUF"). Ai sensi del Decreto Cura Italia al predetto Rappresentante Designato possono essere conferite anche deleghe o sub-deleghe ai sensi dell'art. 135-novies TUF.

Gli Amministratori, i Sindaci, il rappresentante della società di revisione nonché il Rappresentante Designato ai sensi dell'articolo 135-undecies TUF, potranno intervenire in Assemblea mediante l'utilizzo di sistemi di collegamento a distanza che consentano l'identificazione, nel rispetto delle disposizioni vigenti e applicabili; il segretario della riunione ed il Notaio saranno presenti presso il luogo dove è convocata l'Assemblea.

Le informazioni relative al diritto di intervento e al voto in Assemblea (record date: 15 maggio 2020), al diritto di porre domande prima dell'assemblea, al diritto di integrazione dell'ordine del giorno e di presentazione di nuove proposte di deliberazione su materie all'ordine del giorno dell'Assemblea, all'esercizio del voto per delega esclusivamente tramite il Rappresentante degli Azionisti designato dalla Società, alla reperibilità del testo integrale delle proposte di deliberazione unitamente alle relazioni illustrative e ai documenti che saranno sottoposti all'Assemblea, agli aspetti organizzativi dell'Assemblea sono riportate nell'avviso di convocazione integrale, pubblicato sul sito internet della Società, all'indirizzo [www.dovalue.it](http://www.dovalue.it) nella sezione "Governance - Assemblea degli Azionisti 26 maggio 2020", al quale si rinvia, nonché presso il meccanismo di stoccaggio "eMarket STORAGE", consultabile all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com), unitamente alla documentazione relativa all'Assemblea, messa a disposizione nei termini e con le modalità previsti dalla normativa vigente. I soci hanno diritto di prendere visione di tutta la documentazione depositata presso la Sede sociale e di ottenerne copia, previa fissazione di un appuntamento.

Per l'esercizio dei diritti degli azionisti, a ragione dell'emergenza del Covid 19, la Società raccomanda l'utilizzo delle forme di comunicazione a distanza indicate nell'avviso di convocazione. Infine, la Società si riserva di integrare e/o modificare il contenuto dell'avviso di convocazione qualora si rendesse necessario conseguentemente all'evolversi dell'attuale situazione emergenziale da Covid 19.

Roma, 24 aprile 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Giovanni Castellaneta)





I documenti e le relazioni relativi agli argomenti sottoposti all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti saranno resi disponibili al pubblico presso la sede della Società e presso Borsa Italiana nonché sul sito [www.dovalue.it](http://www.dovalue.it) nella sezione "Governance - Assemblea degli Azionisti 26 maggio 2020" entro i termini di legge.

\* \* \*

## (i) Parte Straordinaria

- 1) Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. sull'argomento all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria convocata in unica convocazione il 26 maggio 2020 "Attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega ad aumentare il capitale sociale, in una o più volte e, in ogni caso, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli artt. 2443 e 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, vale a dire a pagamento e in denaro, mediante emissione, anche in più tranches, di un numero di azioni ordinarie non superiore al 10% del numero complessivo di azioni doValue in circolazione alla data di eventuale esercizio della delega. Modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti"**

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. (di seguito, la "Società" o "doValue") Vi ha convocato in assemblea straordinaria, in Lungotevere Flaminio n.18, Roma (RM), il 26 maggio 2020, alle ore 10.00, in unica convocazione (l'"Assemblea"), per discutere e deliberare sul seguente argomento posto all'ordine del giorno:

*"Attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega ad aumentare il capitale sociale, in una o più volte e, in ogni caso, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli artt. 2443 e 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, vale a dire a pagamento e in denaro, mediante emissione, anche in più tranches, di un numero di azioni ordinarie non superiore al 10% del numero complessivo di azioni doValue in circolazione alla data di eventuale esercizio della delega. Modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti"*

La presente relazione illustrativa (la "Relazione"), redatta dal Consiglio di Amministrazione di doValue ai sensi dell'art. 125-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF"), e degli articoli 72 e 84-ter, nonché dell'Allegato 3A, Schema 3, del Regolamento adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), ha lo scopo di illustrarVi:

- (i) le ragioni che giustificano la proposta di conferire al Consiglio medesimo la delega della facoltà di aumentare il capitale sociale, in una o più volte e, in ogni caso, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli artt. 2443 e 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile (la "Delega") e la conseguente proposta di modifica dell'art. 5 dello statuto della Società (la "Modifica Statutaria");
- (ii) l'esposizione, a confronto, dell'articolo dello statuto di cui si propone la modifica nel testo vigente e in quello proposto, con relativa evidenza delle variazioni apportate;
- (iii) le deliberazioni proposte all'Assemblea straordinaria.

\*\*\*

### **1. Oggetto della Delega**

Al sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, lo statuto, anche mediante modificazione dello stesso - può attribuire agli amministratori la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale fino ad un ammontare determinato e per il periodo massimo di cinque anni dalla data di deliberazione della modificazione, anche ai sensi dell'art. 2441, comma 4 del Codice Civile.

La Delega che Vi proponiamo di conferire al Consiglio di Amministrazione ha ad oggetto l'aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo del Codice Civile. In particolare, posto che le azioni doValue sono prive di valore nominale, la Delega comprende la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale, a pagamento e in denaro, mediante emissione, anche in più tranches, di un numero di azioni ordinarie non superiore al 10% del numero complessivo di azioni doValue in circolazione alla data di eventuale esercizio della Delega e, comunque, per un importo nominale non superiore al 10% capitale sociale preesistente, con esclusione del diritto



# doValue

d'opzione e con facoltà di determinare l'eventuale sovrapprezzo, il tutto da esercitarsi entro il periodo di cinque anni dalla data della delibera assembleare di conferimento della Delega stessa (vale a dire il termine massimo di cui all'art. 2443 del Codice Civile).

## **2. Motivazioni della Delega e criteri per il suo esercizio**

Posto il continuo profondo rinnovamento che da tempo interessa doValue, volto alla creazione e valorizzazione di un primario Gruppo leader a livello internazionale nell'attività di gestione di crediti prevalentemente non *performing* a favore di banche, investitori e istituzioni finanziarie pubbliche e private, si ritiene che sussistano valide ragioni di opportunità per conferire la Delega al Consiglio di Amministrazione.

Per supportare tale processo e la strategia di crescita tesa alla creazione di sempre maggiore valore per i propri Azionisti, è infatti importante che la Società sia in grado, in un futuro anche prossimo, di procurarsi con rapidità e nella forma quanto più flessibile i mezzi finanziari necessari a cogliere sollecitamente le opportunità che si presentino sul mercato. Le caratteristiche stesse dei mercati finanziari, infatti, richiedono di poter agire in maniera tempestiva, per cogliere i momenti più favorevoli per l'approvvigionamento delle risorse necessarie per finanziare gli investimenti anche con mezzi propri.

Oltre ad una maggiore flessibilità in merito alla scelta dei tempi di attuazione rispetto alla delibera dell'organo assembleare, lo strumento della Delega ha l'ulteriore vantaggio di rimettere al Consiglio di Amministrazione la determinazione delle condizioni economiche dell'offerta nel suo complesso (incluso l'ammontare massimo dell'offerta e il prezzo di emissione delle azioni oggetto della stessa, in linea con la miglior prassi per operazioni similari, nel rispetto dei limiti e dei criteri di legge richiamati nel seguito) in dipendenza delle condizioni di mercato prevalenti al momento del lancio effettivo dell'operazione, riducendo, tra l'altro, il rischio di oscillazione dei corsi di borsa tra il momento dell'annuncio e quello dell'avvio dell'operazione, che intercorrerebbe ove la stessa fosse decisa dall'organo assembleare.

Infatti, l'offerta rivolta a soggetti terzi può costituire un valido strumento per aumentare il flottante e consentire di mantenere in ogni momento un'adeguata liquidità del titolo doValue.

Le risorse reperite con l'eventuale esercizio della Delega potranno essere destinate, oltre che alle strategie di crescita sopra ricordare, anche alla valorizzazione degli investimenti esistenti, nonché, più in generale, al soddisfacimento di esigenze finanziarie che dovessero manifestarsi nel quinquennio successivo alla data della deliberazione assembleare di approvazione.

## **3. Criteri di determinazione del prezzo di emissione**

Le nuove azioni saranno offerte al prezzo che verrà di volta in volta stabilito dal Consiglio di Amministrazione, ivi incluso l'eventuale sovrapprezzo, fermo restando che ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo del Codice Civile è condizione, per avvalersi dell'esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10% del numero delle azioni (senza valore nominale) complessivamente esistente, che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato di tali azioni e che ciò sia confermato in apposita relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale.

Nel rispetto di quanto precede, fermo restando l'eventuale sovrapprezzo che potrà essere stabilito dal Consiglio di Amministrazione, il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni potrà anche essere inferiore alla preesistente parità contabile.

## **4. Durata della Delega e tempi di esercizio**

Si propone di stabilire che la durata della Delega sia pari al termine massimo di legge di cinque anni, a decorrere dalla data della delibera assembleare, e di stabilire che possa essere esercitata in una o più volte. Vale a dire che, ove approvata dall'Assemblea convocata per il 26 maggio 2020, la Delega dovrà, in ogni caso, essere esercitata entro il termine del 25 maggio 2025, trascorso il quale la stessa verrà automaticamente meno.

Fermo quanto precede, le tempistiche di esercizio della Delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, nonché i termini e le condizioni delle eventuali emissioni dipenderanno dalle concrete opportunità che si presenteranno verranno prontamente comunicati al mercato ai sensi di legge e di regolamento non appena saranno determinati dal Consiglio di Amministrazione.

## **5. Ammontare della Delega**

L'aumento di capitale eventualmente deliberato in esercizio della Delega non potrà contemplare l'emissione di un numero di azioni ordinarie superiore al 10% del numero di azioni doValue complessivamente esistente alla data di eventuale esercizio della Delega e non potrà avere un ammontare massimo nominale superiore al 10% del capitale sociale preesistente, ferma la facoltà del

# doValue

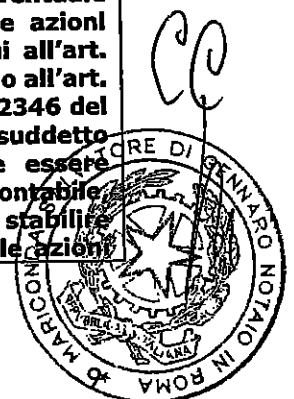
Consiglio di Amministrazione di stabilire l'eventuale sovrapprezzo.

## 6. Modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale

Il testo integrale dello statuto è allegato sub **Allegato 1**.



Testo vigente STATUTO doValue S.p.A.	Testo proposto STATUTO doValue S.p.A.
<b>Articolo 5</b>	<b>Articolo 5</b>
<p>1. Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è di Euro 41.280.000 (quarantunomilioniduecentoottantamila), diviso in n. 80.000.000 (ottantamiloni) azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.</p> <p>2. Il capitale può essere aumentato anche con conferimenti aventi per oggetto beni diversi dal denaro.</p> <p>3. Il capitale sociale può essere aumentato per deliberazione dell'Assemblea dei Soci con emissione di azioni, anche fornite di diritti diversi, in conformità alle prescrizioni di legge.</p> <p>4. L'Assemblea straordinaria potrà inoltre deliberare l'esclusione del diritto di opzione nei limiti e con le modalità previste dall'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del codice civile.</p>	<p>1. Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è di Euro 41.280.000 (quarantunomilioniduecentoottantamila), diviso in n. 80.000.000 (ottantamiloni) azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.</p> <p>2. Il capitale può essere aumentato anche con conferimenti aventi per oggetto beni diversi dal denaro.</p> <p>3. Il capitale sociale può essere aumentato per deliberazione dell'Assemblea dei Soci con emissione di azioni, anche fornite di diritti diversi, in conformità alle prescrizioni di legge.</p> <p>4. L'Assemblea straordinaria potrà inoltre deliberare l'esclusione del diritto di opzione nei limiti e con le modalità previste dall'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del codice civile.</p> <p>5. L'Assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 26 maggio 2020 ha deliberato di delegare al Consiglio di Amministrazione la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, anche in via scindibile ai sensi dell'art. 2439 del Codice Civile, 25 maggio 2025, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo del codice civile, mediante emissione, anche in più tranches, di un numero di azioni ordinarie non superiore al 10% del numero di azioni doValue complessivamente esistente alla data di eventuale esercizio della delega e comunque per un importo nominale non superiore al 10% del capitale sociale preesistente, con facoltà del Consiglio stesso di stabilire l'eventuale sovrapprezzo.</p> <p>Ai fini dell'esercizio della delega di cui sopra, al Consiglio di Amministrazione è altresì conferito ogni potere per (a) fissare, per ogni singola tranche, il numero, il prezzo unitario di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) e il godimento delle azioni ordinarie, con gli unici limiti di cui all'art. 2441, comma 4, secondo periodo e/o all'art. 2438 e/o al comma quinto dell'art. 2346 del Codice Civile, restando inteso che il suddetto prezzo di emissione potrà anche essere inferiore alla preesistente parità contabile, fermi restando i limiti di legge; (b) stabilire il termine per la sottoscrizione delle azioni.</p>



<p>5. L'Assemblea straordinaria potrà altresì deliberare l'assegnazione di azioni o altri strumenti finanziari a favore dei prestatori di lavoro dipendenti nei limiti di cui all'art. 2349 del codice civile.</p> <p>6. Le azioni ordinarie sono nominative e conferiscono ai loro possessori eguali diritti.</p> <p>7. Le azioni sono indivisibili ed il caso di comproprietà è regolato ai sensi di legge.</p> <p>8. Il domicilio dei soci, per quanto concerne i rapporti con la Società, è quello dagli stessi indicato.</p> <p>9. La qualità di socio costituisce, di per sé sola, adesione al presente Statuto.</p>	<p><b>ordinarie della Società; nonché, (c) dare esecuzione alla delega e ai poteri di cui sopra, ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, quelli necessari per apportare le conseguenti e necessarie modifiche dello statuto di volta in volta necessarie.</b></p> <p><b>5-6.</b> L'Assemblea straordinaria potrà altresì deliberare l'assegnazione di azioni o altri strumenti finanziari a favore dei prestatori di lavoro dipendenti nei limiti di cui all'art. 2349 del codice civile.</p> <p><b>6-7.</b> Le azioni ordinarie sono nominative e conferiscono ai loro possessori eguali diritti.</p> <p><b>7-8.</b> Le azioni sono indivisibili ed il caso di comproprietà è regolato ai sensi di legge.</p> <p><b>8-9.</b> Il domicilio dei soci, per quanto concerne i rapporti con la Società, è quello dagli stessi indicato.</p> <p><b>9-10.</b> La qualità di socio costituisce, di per sé sola, adesione al presente Statuto.</p>
--	--

## **7. Effetti economico - patrimoniali e finanziari dell'operazione, effetti sul valore unitario delle azioni e diluizione**

In sede di esecuzione della Delega, il Consiglio di Amministrazione darà adeguata informativa al mercato in merito agli effetti economico-patrimoniali e finanziari dell'operazione di volta in volta interessata, nonché agli effetti sul valore unitario delle azioni e alla diluizione derivante dall'operazione.

## **8. Insussistenza del diritto di recesso**

Si segnala che la modifica statutaria proposta non rientra in alcuna delle fattispecie di recesso ai sensi dello Statuto Sociale e delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

\*\*\*\*\*

## **Proposta di deliberazione dell'Assemblea Straordinaria dei Soci**

Signori Azionisti,

In considerazione di quanto in precedenza esposto, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di delibera:

*"L'assemblea degli azionisti di dovalue S.p.A., riunitasi in sede straordinaria:*

- (i) *preso atto della "Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione" e delle proposte ivi contenute; e*
- (ii) *preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale che l'attuale capitale sociale di doValue S.p.A. è pari ad Euro 41.280.000, suddiviso in n. 80.000.000 azioni ordinarie prive di valore nominale, ed è interamente sottoscritto e versato;*

**DELIBERA**

1. *Di delegare al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale, in una o più volte e, in ogni caso, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, nei termini e alle condizioni di cui alla citata "Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione" e alla modifica statutaria di cui al punto 2. che segue;*

# doValue

2. Conseguentemente, di modificare l'art. 5 dello Statuto Sociale, inserendo, dopo l'attuale comma 4, il comma di seguito riportato:

"L'assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 26 maggio 2020 ha deliberato di delegare al Consiglio di Amministrazione la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, anche in via scindibile ai sensi dell'art. 2439 del Codice Civile, entro il 25 maggio 2025, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo del codice civile, mediante emissione, anche in più tranches, di un numero di azioni ordinarie non superiore al 10% del numero di azioni doValue complessivamente esistente alla data di eventuale esercizio della delega e comunque per un importo nominale non superiore al 10% capitale sociale preesistente, con facoltà del Consiglio stesso di stabilire l'eventuale sovrapprezzo.

Ai fini dell'esercizio della delega di cui sopra, al Consiglio di Amministrazione è altresì conferito ogni potere per (a) fissare, per ogni singola tranche, il numero, il prezzo unitario di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) e il godimento delle azioni ordinarie, con gli unici limiti di cui all'art. 2441, comma 4, secondo periodo e/o all'art. 2438 e/o al comma quinto dell'art. 2346 del Codice Civile, restando inteso che il suddetto prezzo di emissione potrà anche essere inferiore alla preesistente parità contabile, fermi restando i limiti di legge; (b) stabilire il termine per la sottoscrizione delle azioni ordinarie della Società; nonché, (c) dare esecuzione alla delega e ai poteri di cui sopra, ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, quelli necessari per apportare le conseguenti e necessarie modifiche dello statuto di volta in volta necessarie."

3. Di conferire al Consiglio Di Amministrazione e, per esso, al suo Presidente e/o all'Amministratore Delegato pro-tempore in carica, in via disgiunta tra loro ed anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni più ampio potere senza esclusione alcuna, necessario od opportuno per dare esecuzione alle delibere che precedono ed esercitare le facoltà oggetto delle stesse, nonché apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o soppressione, non sostanziale, che si rendesse necessaria, a richiesta di ogni autorità competente ovvero in sede di iscrizione al Registro delle Imprese, in rappresentanza della Società".



# doValue

## 2) Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. sull'argomento all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria convocata in unica convocazione il 26 maggio 2020 "Parziale Aggiornamento dell'art. 4 dello Statuto. Deliberazioni inerenti e conseguenti"

Signori Azionisti,

Il Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. (di seguito, la "Società" o "doValue") Vi ha convocato in assemblea straordinaria, in Lungotevere Flaminio n.18, Roma (RM), 26 maggio 2020, alle ore 10.00, in unica convocazione (l'"Assemblea"), per discutere e deliberare sul seguente argomento posto all'ordine del giorno:

*"Parziale Aggiornamento dell'art. 4 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti".*

La presente relazione illustrativa (la "Relazione"), redatta dal Consiglio di Amministrazione di doValue ai sensi dell'art. 125-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF"), e degli articoli 72 e 84-ter, nonché dell'Allegato 3A, Schema 3, del Regolamento adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), ha lo scopo di illustrarVi:

- (i) le ragioni che giustificano la proposta di parziale aggiornamento dell'art. 4 dello Statuto Sociale;
- (ii) l'esposizione, a confronto, dell'articolo dello Statuto di cui si propone la modifica nel testo vigente e in quello proposto, con relativa evidenza delle variazioni apportate;
- (iii) le deliberazioni proposte all'Assemblea straordinaria.

\*\*\*\*

### 1. Oggetto della modifica

La modifica che si propone di sottoporre all'Assemblea straordinaria è volta a meglio chiarire che l'attività di pubblicazione e divulgazione - da svolgersi a mezzo stampa, edita dalla Società o da terzi, e a mezzo siti web ed altri supporti multimediali e/o telematici - di informazioni anche relative alla vendita di beni mobili ed immobili, crediti ed altre attività è ammessa non solo per le informazioni rivenienti da procedure giudiziali o organi giudiziari ovvero da ogni altra procedura ad evidenza pubblica (come già previsto nello statuto vigente), ma anche per quelle rivenienti dalle attività svolte in base all'oggetto sociale in via stragiudiziale.

Ciò al fine di consentire, nei limiti ammessi dalla legge, la pubblicazione e divulgazione di informazioni relative agli immobili che sono oggetto di attività stragiudiziali poste in essere dalla Società.

### 2. Modifica dell'art. 4 dello Statuto

Il testo integrale dello Statuto è allegato sub Allegato 1.

Testo vigente	Testo proposto
<b>STATUTO</b> <b>doValue S.p.A.</b>	<b>STATUTO</b> <b>doValue S.p.A.</b>
<b>Articolo 4</b>	<b>Articolo 4</b>
1. La Società ha per oggetto lo svolgimento, direttamente e/o indirettamente (ossia per il tramite di società controllate e/o partecipate), di attività di gestione, recupero e incasso, anche coattivo, di crediti in Italia e all'estero, nonché di ogni ulteriore attività comunque connessa o strumentale alla gestione e al recupero dei crediti, nel rispetto della normativa di tempo in tempo	1. La Società ha per oggetto lo svolgimento, direttamente e/o indirettamente (ossia per il tramite di società controllate e/o partecipate), di attività di gestione, recupero e incasso, anche coattivo, di crediti in Italia e all'estero, nonché di ogni ulteriore attività comunque connessa o strumentale alla gestione e al recupero dei crediti, nel rispetto della normativa di tempo in tempo



vigente.

A fini di chiarezza interpretativa, ogni attività di seguito richiamata, o comunque rientrante nell'oggetto sociale, potrà essere svolta dalla Società in via diretta e/o indiretta.

2. In particolare, la Società può:

- i. assumere mandati per la gestione, il recupero e l'incasso di crediti, anche in ambito di operazioni di cartolarizzazione;
- ii. acquistare, sia pro-solvendo sia pro-soluto, crediti o beni di terzi;
- iii. partecipare alle aste giudiziarie e fallimentari per il recupero di crediti;
- iv. acquistare, anche attraverso la partecipazione alle suddette aste, vendere, locare e permutare, i beni immobili posti a garanzia dei crediti.

3. Rientrano inoltre nell'oggetto sociale le seguenti operazioni: 3

- i. effettuare, anche per conto di terzi, valutazioni di crediti e valutazioni anche di merito creditizio;
- ii. prestare servizi amministrativi e consulenza, anche per favorire cessioni e attività liquidatorie di crediti, di beni ed altri assets;
- iii. fornire consulenza e servizi alle imprese anche in materia di strategia del recupero, di qualità o tenuta dei dati, o questioni connesse;
- iv. fornire servizi di valutazione di beni e patrimoni immobiliari e di assistenza alla loro acquisizione, miglioria e commercializzazione; nonché
- v. erogare servizi di asset management e facility management in relazione ai beni immobili.
- vi. svolgere attività di pubblicazione e divulgazione, a mezzo stampa, edita dalla Società o da terzi, e a mezzo siti web ed altri supporti multimediali e/o telematici, di informazioni anche relative alla vendita di beni mobili ed immobili, crediti ed altre attività, rivenienti da procedure giudiziarie ovvero da ogni altra procedura ad evidenza pubblica, che, anche nell'ambito dell'attività di recupero del credito, sia diretta a liquidare i suddetti beni.

4. La Società può inoltre costituire, assumere e/o detenere interessenze e partecipazioni in altre società ed imprese, di qualsivoglia natura, con esclusione dell'assunzione di partecipazioni nei confronti del pubblico.

5. La Società conformemente alle vigenti disposizioni normative può emettere obbligazioni, anche convertibili, nonché assumere, direttamente o indirettamente, partecipazioni e/o strumenti finanziari, in Italia ed all'estero, anche in ambito di operazioni di cartolarizzazioni.

6. Nel perseguimento dell'oggetto sociale, la

vigente.

A fini di chiarezza interpretativa, ogni attività di seguito richiamata, o comunque rientrante nell'oggetto sociale, potrà essere svolta dalla Società in via diretta e/o indiretta.

2. In particolare, la Società può:

- i. assumere mandati per la gestione, il recupero e l'incasso di crediti, anche in ambito di operazioni di cartolarizzazione;
- ii. acquistare, sia pro-solvendo sia pro-soluto, crediti o beni di terzi;
- iii. partecipare alle aste giudiziarie e fallimentari per il recupero di crediti;
- iv. acquistare, anche attraverso la partecipazione alle suddette aste, vendere, locare e permutare, i beni immobili posti a garanzia dei crediti.

3. Rientrano inoltre nell'oggetto sociale le seguenti operazioni: 3

- i. effettuare, anche per conto di terzi, valutazioni di crediti e valutazioni anche di merito creditizio;
- ii. prestare servizi amministrativi e consulenza, anche per favorire cessioni e attività liquidatorie di crediti, di beni ed altri assets;
- iii. fornire consulenza e servizi alle imprese anche in materia di strategia del recupero, di qualità o tenuta dei dati, o questioni connesse;
- iv. fornire servizi di valutazione di beni e patrimoni immobiliari e di assistenza alla loro acquisizione, miglioria e commercializzazione; nonché
- v. erogare servizi di asset management e facility management in relazione ai beni immobili.
- vi. svolgere attività di pubblicazione e divulgazione, a mezzo stampa, edita dalla Società o da terzi, e a mezzo siti web ed altri supporti multimediali e/o telematici, di informazioni anche relative alla vendita di beni mobili ed immobili, crediti ed altre attività, rivenienti da procedure giudiziarie ovvero da ogni altra procedura ad evidenza pubblica, che, anche nell'ambito dell'attività di recupero del credito, **anche per conto terzi, che** sia diretta a liquidare i suddetti beni.

4. La Società può inoltre costituire, assumere e/o detenere interessenze e partecipazioni in altre società ed imprese, di qualsivoglia natura, con esclusione dell'assunzione di partecipazioni nei confronti del pubblico.

5. La Società conformemente alle vigenti disposizioni normative può emettere obbligazioni, anche convertibili, nonché assumere, direttamente o indirettamente, partecipazioni e/o strumenti finanziari, in Italia ed all'estero, anche in ambito di operazioni di cartolarizzazioni.

6. Nel perseguimento dell'oggetto sociale, la



<p>Società potrà, inoltre:</p> <p>a. effettuare il coordinamento finanziario, tecnico e amministrativo delle società e degli enti nei quali partecipa e rendere agli stessi prestazioni di servizi;</p> <p>b. compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, finanziarie, mobiliari ed immobiliari connesse al conseguimento dell'oggetto sociale;</p> <p>c. contrarre mutui e ricorrere a forme di finanziamento di qualunque natura e durata, nel rispetto dei limiti di legge;</p> <p>d. concedere garanzie mobiliari ed immobiliari, reali o personali, comprese fidejussioni, pegni e ipoteche a garanzia di obbligazioni proprie ovvero di società ed imprese del medesimo gruppo di appartenenza;</p> <p>e. partecipare a gare ed appalti pubblici e rendersi assuntrice di concordati fallimentari;</p> <p>f. esercitare in genere qualsiasi ulteriore attività e compiere ogni altra operazione inerente, connessa o utile al conseguimento dell'oggetto sociale.</p> <p>7. Restano esclusi dall'attività sociale svolta direttamente dalla Società: le attività di raccolta del risparmio del pubblico ai sensi delle leggi vigenti; le attività riservate ai soggetti abilitati all'esercizio nei confronti del pubblico di servizi di investimento finanziario ed alla gestione collettiva del risparmio; l'esercizio nei confronti del pubblico di qualsiasi attività qualificata dalla legge come bancaria e/o finanziaria. Resta ferma la possibilità per la Società di detenere partecipazioni anche totalitarie in società che svolgano suddette attività nel rispetto della normativa di tempo in tempo applicabile.</p>	<p>Società potrà, inoltre:</p> <p>a. effettuare il coordinamento finanziario, tecnico e amministrativo delle società e degli enti nei quali partecipa e rendere agli stessi prestazioni di servizi;</p> <p>b. compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, finanziarie, mobiliari ed immobiliari connesse al conseguimento dell'oggetto sociale;</p> <p>c. contrarre mutui e ricorrere a forme di finanziamento di qualunque natura e durata, nel rispetto dei limiti di legge;</p> <p>d. concedere garanzie mobiliari ed immobiliari, reali o personali, comprese fidejussioni, pegni e ipoteche a garanzia di obbligazioni proprie ovvero di società ed imprese del medesimo gruppo di appartenenza;</p> <p>e. partecipare a gare ed appalti pubblici e rendersi assuntrice di concordati fallimentari;</p> <p>f. esercitare in genere qualsiasi ulteriore attività e compiere ogni altra operazione inerente, connessa o utile al conseguimento dell'oggetto sociale.</p> <p>7. Restano esclusi dall'attività sociale svolta direttamente dalla Società: le attività di raccolta del risparmio del pubblico ai sensi delle leggi vigenti; le attività riservate ai soggetti abilitati all'esercizio nei confronti del pubblico di servizi di investimento finanziario ed alla gestione collettiva del risparmio; l'esercizio nei confronti del pubblico di qualsiasi attività qualificata dalla legge come bancaria e/o finanziaria. Resta ferma la possibilità per la Società di detenere partecipazioni anche totalitarie in società che svolgano suddette attività nel rispetto della normativa di tempo in tempo applicabile.</p>
--	--

### **3 Insussistenza del diritto di recesso**

Si segnala che la parziale modifica dell'art. 4 dello Statuto non comporta un cambiamento significativo dell'attività della Società, ma rappresenta solo una variazione volta a meglio chiarire l'ambito di operatività della Società; pertanto, l'aggiornamento in parola non attribuisce ai soci il diritto di recedere ai sensi dello Statuto e delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

\*\*\*\*\*

### **Proposta di deliberazione dell'Assemblea Straordinaria dei Soci**

Signori Azionisti,

In considerazione di quanto in precedenza esposto, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di delibera:

*"L'assemblea degli azionisti di doValue S.p.A., riunitasi in sede straordinaria:*

- (i) preso atto della "Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione" e delle proposte ivi contenute; e*
- (ii) condivisa l'opportunità di procedere all'aggiornamento dell'art. 4 dello Statuto;*



## DELIBERA

- 1 di modificare l'art. 4 dello Statuto secondo il testo proposto nella "Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione";
- 2 di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al suo Presidente e/o all'Amministratore Delegato pro-tempore in carica, in via disgiunta tra loro ed anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni più ampio potere senza esclusione alcuna, necessario od opportuno per dare esecuzione alle delibere che precedono ed esercitare le facoltà oggetto delle stesse, nonché apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o soppressione, non sostanziale, che si rendesse necessaria, a richiesta di ogni autorità competente ovvero in sede di iscrizione al Registro delle Imprese, in rappresentanza della Società.



cc



## ii) PARTE ORDINARIA

1) **Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. sull'argomento relativo al punto 1 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria convocata in unica convocazione il 26 maggio 2020:**

**" Bilancio di esercizio e bilancio consolidato al 31 dicembre 2019**

**1.1) Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019; Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019; Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della società di revisione;**

**1.2) Destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione del dividendo. Deliberazioni inerenti e conseguenti. "**

\*\*\*\*\*

Signori Azionisti,

Il progetto di Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 20 marzo scorso.

Sono a vostra disposizione il giudizio della società di revisione e la relazione del Collegio Sindacale.

Il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 chiude con un utile pari ad Euro 38.506.880.

Il Bilancio consolidato, sempre approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 marzo scorso, chiude con un utile netto di Euro 41.379.379.

Con riferimento alla destinazione dell'utile di esercizio, nonostante l'adeguato livello di patrimonializzazione della società, si ritiene di non procedere alla distribuzione di dividendi e di attribuire l'intero utile d'esercizio ad utili portati a nuovo, per potenziare la liquidità del Gruppo nell'attuale contesto operativo e macroeconomico caratterizzato da forte incertezza legata agli effetti dell'epidemia di Coronavirus, i cui impatti sono allo stato attuale difficili da prevedere con un sufficiente grado di affidabilità.

### **Proposte di delibera**

Signori Azionisti,

*qualora condividiate i contenuti esposti, Vi invitiamo ad adottare la seguente deliberazione:*

*1.1) Approvare il Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, in ogni sua parte e risultanza;*

*1.2) attribuire l'intero utile d'esercizio ad utili portati a nuovo.*



**2) Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. sull'argomento relativo al punto 2 dell'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria convocata in unica convocazione il 26 maggio 2020:**

**"Politiche di remunerazione:**

**2.1. Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti;**

**Sez. I - politica 2020;**

**Sez. II - attuazione 2019;**

**2.2. Piano Incentivante 2020 basato in strumenti finanziari (con allegato il Documento Informativo Consob per piano azionario 2020);"**

\*\*\*\*

**1) Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti;**

**a) Sez. I - politica 2020;**

**b) Sez. II - attuazione 2019;**

Signori Azionisti,

Vi abbiamo convocati in Assemblea Ordinaria per sottoporvi la proposta di approvazione delle "Politiche di Remunerazione e Incentivazione", (disponibile sul sito internet [www.dovalue.it](http://www.dovalue.it), nella sezione "Governance - Assemblea degli Azionisti 26 maggio 2020", [https://www.dovalue.it/governance/assemblea-azionisti.](https://www.dovalue.it/governance/assemblea-azionisti)), predisposta in conformità alle previsioni dall'art. 123-ter del D.Lgs. 58/98 (TUF) che dispongono che l'Assemblea degli Azionisti approvi, tra l'altro, la politica di remunerazione e incentivazione a favore degli Amministratori, dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche (DIRS) e dei Componenti degli Organi del Gruppo. Dall'approvazione della politica retributiva e dei sistemi incentivanti deve risultare la coerenza degli stessi rispetto alla prudente gestione del rischio e alle strategie di lungo periodo, anche prevedendo un corretto bilanciamento tra le componenti fisse e quelle variabili della remunerazione come previsto dalla normativa e, con riguardo alle seconde, sistemi di ponderazione per il rischio e meccanismi volti ad assicurare il collegamento del compenso con risultati effettivi e duraturi. Inoltre, sempre in conformità agli obblighi prescritti dall'art. 123-ter del D.Lgs. 58/98 (TUF), viene resa Informativa sull'attuazione della Politica Retributiva approvata dall'Assemblea il 17 aprile 2019 ("Relazione Annuale sulla Remunerazione").

**2) Piano Incentivante 2020 basato su strumenti finanziari (con allegato il Documento Informativo Consob per piano azionario 2020);**

Vi abbiamo convocati in Assemblea Ordinaria per sottoporvi la proposta di approvazione di un sistema retributivo finalizzato all'assegnazione, ad alcuni Dirigenti con Responsabilità Strategiche e Risorse Chiave di incentivi, in denaro e/o in azioni ordinarie gratuite, da corrispondere nell'arco di un periodo pluriennale secondo le modalità di seguito descritte e subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi di performance. La proposta è stata predisposta in conformità alle prescrizioni dell'art. 114-bis del D.Lgs. 58 del 24 febbraio 1998 e tenuto altresì conto della disciplina attuativa Consob n. 11971/99 emanata il 14 maggio 1999 in materia di attribuzione di piani di compensi basati su strumenti finanziari a esponenti aziendali, dipendenti o collaboratori; è stato altresì redatto, in conformità alle richiamate previsioni, il documento informativo che è stato messo a disposizione del pubblico nei termini di legge ed al quale si rinvia per la descrizione di dettaglio dei sistemi retributivi illustrati nella presente relazione. La proposta risulta, inoltre, allineata alla Politica di Remunerazione e Incentivazione della società.

Al riguardo si evidenzia che doValue ha identificato per i destinatari del sistema Incentivante articolato in contanti e azioni, l'adozione di un rapporto fra la componente variabile e quella fissa della remunerazione al massimo pari a 2:1.

In linea con le previsioni in materia e coerentemente con la politica di remunerazione di doValue, il sistema incentivante è soggetto a specifiche condizioni di attivazione ed è correlato al raggiungimento degli obiettivi assegnati. L'erogazione è articolata in contanti ed azioni e prevede il differimento di una componente rilevante su un arco temporale pluriennale, verificata l'assenza di condizioni di malus, al fine di assicurare l'allineamento con risultati effettivi e duraturi.

In particolare, per l'Amministratore Delegato è previsto il differimento del 60% della remunerazione variabile in 5 anni e per i restanti beneficiari del 35% in 2,5 anni.

La componente riconosciuta in azioni è inoltre soggetta ad un periodo di retention di 1, 5 anni per la quota up-front e di 1 anno per le quote differite.

Il *clawback* è esercitabile, nei casi previsti dalla politica, entro 5 anni per l'Amministratore Delegato.



# doValue

I DIRS e le Risorse Chiave.

Per le specificità si rimanda al documento informativo di cui all'art. 84-bis e del Regolamento Consob n. 11971/99 che è stato messo a disposizione del pubblico nei termini di legge ed al quale si rinvia per la descrizione di dettaglio del piano incentivante illustrato nella presente relazione. Le azioni ordinarie gratuite necessarie per l'esecuzione del Piano Incentivante 2020 derivano dalla provvista di azioni proprie già in portafoglio di doValue S.p.A. destinate a sistemi incentivanti per i dipendenti. In coerenza con la proposta di delibera sottoposta all'Assemblea per l'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime, ove necessario l'acquisto di azioni proprie potrà essere destinato anche a ricostruire la riserva di azioni a servizio del sistema incentivante 2020 basato in azioni e della quota di remunerazione fissa dell'Amministratore Delegato in azioni.

## Proposte di delibera

Signori Azionisti,

alla luce di quanto illustrato, se concordate con quanto sin qui esposto, Vi invitiamo a deliberare sulle proposte relative:

(i) all'approvazione, anche ai sensi dell'art. 123-ter del TUF, della "Politica di Remunerazione e Incentivazione", i cui elementi sono contenuti nel documento che forma parte integrante della presente Relazione, al fine di definire i principi e gli standard che la società applica nel disegnare, implementare e monitorare la politica e i piani retributivi in tutta l'organizzazione;

- per la sezione I, per gli effetti stabiliti dal comma 3-ter della norma predetta, con deliberazione vincolante;
- per la sezione II, per gli effetti stabiliti dal comma 6 della norma predetta, con deliberazione non vincolante,

(ii) all'adozione del Piano Incentivante 2020 che prevede l'assegnazione di un incentivo, in denaro e/o di azioni ordinarie gratuite doValue, da corrispondere nell'arco di un periodo pluriennale a selezionati beneficiari nei termini e con le modalità sopra illustrati;

(iii) al conferimento al Presidente e all'Amministratore Delegato, anche in via disgiunta fra loro, di ogni opportuno potere per provvedere a rendere esecutiva la presente delibera e i documenti che ne costituiscono parte integrante, anche apportando le modifiche e/o integrazioni che si rendessero necessarie per la realizzazione di quanto deliberato dall'odierna Assemblea, (che non alterino la sostanza della deliberazione) o per garantire il rispetto delle disposizioni normative e regolamentari (anche in materia fiscale) tempo per tempo vigenti, nonché di assicurare che non si determinino effetti negativi (legali, fiscali o di altra natura) nei confronti delle succursali del Gruppo e/o dei beneficiari residenti in paesi in cui il Gruppo opera.

**3) Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. sull'argomento relativo al punto 3 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria convocata in unica convocazione il 26 maggio 2020 "Integrazione degli onorari della società di revisione EY S.p.A. per la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio e consolidato di doValue S.p.A. per gli esercizi dal 2019 al 2024; deliberazioni inerenti e conseguenti"**

*Il Consiglio di Amministrazione sottopone all'Assemblea degli azionisti la Proposta motivata del Collegio Sindacale di doValue S.p.A. ai sensi dell'articolo 13 del D.Lgs. 39/2010 per l'integrazione degli onorari della società di revisione EY S.p.A. per la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio e consolidato di doValue S.p.A. per gli esercizi dal 2019 al 2024:*

Signori Azionisti,

l'articolo 13 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 ("il Decreto 39/2010") prevede che il conferimento dell'incarico di revisione legale e la determinazione del compenso complessivo per i servizi di revisione resi sia sottoposto all'approvazione dell'assemblea dei soci, su proposta motivata dell'organo di controllo. In tal senso, anche eventuali modifiche del corrispettivo intercorse durante il periodo di esecuzione dell'incarico di revisione debbono essere sottoposte alla procedura di cui all'articolo 13 del Decreto 39/2010.

Con delibera assunta nel corso dell'adunanza tenutasi in data 17 giugno 2016, l'Assemblea degli Azionisti della Società ha conferito a EY S.p.A. (già Reconta Ernst & Young S.p.A.), l'incarico di revisione legale dei conti della Società per gli esercizi 2016 - 2024, secondo i contenuti, i termini e le modalità proposti dal Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 13, comma 1 del D.Lgs. 39/2010, per un corrispettivo annuo (al netto di incrementi ISTAT, spese accessorie e di segreteria, IVA e contributo di vigilanza) di € 121.500 corrispondenti a 2.030 ore di lavoro.

L'Annex 3 "Termini contrattuali e legali" sezione "Criteri per l'adeguamento del corrispettivi durante l'incarico" dell'originaria proposta di incarico di EY datata 7 giugno 2016 prevede, oltre ad un criterio di adeguamento dei corrispettivi sulla base dell'indice ISTAT a partire dal 1° luglio 2017, altresì un criterio di adeguamento secondo cui "tali corrispettivi potranno essere oggetto di variazione al verificarsi di circostanze non previste al momento della formulazione della presente proposta che comportino un aggravio dei tempi e/o un cambiamento nel livello professionale dei componenti del team rispetto a quanto previsto nella Lettera di incarico (quali, a titolo esemplificativo, modifiche significative della struttura o delle attività della Società, operazioni di riorganizzazione societaria, business combination che modifichino il perimetro delle attività della Società o profondi cambiamenti normativi).

In data 26 novembre 2019, EY ha formulato una proposta di modifica delle condizioni economiche relative all'incarico ("Proposta di modifica"), allegato 1 alla presente, a seguito dell'ampliamento delle attività di revisione conseguenti alle seguenti operazioni straordinarie:

- l'operazione di fusione per incorporazione in doValue ("la Società") della controllata doRealEstate S.p.A. e l'operazione di scissione parziale mediante il trasferimento a doValue degli elementi patrimoniali del compendio aziendale della controllata Italfondiaro S.p.A., costituito dal ramo d'azienda riferibile alle attività di special servicing che hanno ad oggetto l'intero portafoglio crediti in gestione a Italfondiaro S.p.A.;
- l'operazione di acquisizione del controllo del Gruppo Altamira ("Business Combination") da parte di doValue.

Più nel dettaglio, nella proposta di modifica EY individua le attività di revisione integrative da effettuarsi, così riassumibili:

- 1) attività integrative da effettuarsi sul bilancio d'esercizio per ciascuno degli esercizi 2019-2024 a seguito delle suddette operazioni di fusione e scissione parziale, che hanno determinato un significativo cambiamento strutturale in termini di incremento delle masse e dei principali indicatori patrimoniali ed economici, con conseguente incidenza sulle procedure di revisione del bilancio di esercizio della Società;
- 2) attività integrative da effettuarsi sul bilancio consolidato per ciascuno degli esercizi 2019-2024 a seguito dell'ampliamento dell'area di consolidamento dovuto all'entrata di Altamira e all'affidamento della revisione del bilancio della controllata Italfondiaro S.p.A. ad altro revisore, con conseguente aumento delle ore di lavoro di revisione;
- 3) specifiche procedure di revisione richieste per il solo esercizio 2019 in relazione all'applicazione dell'IFRS 3 per la Business Combination con Altamira, in sintesi riguardanti:
  - l'analisi propedeutica e di natura metodologica volta all'identificazione di possibili rilevanti tematiche valutative connesse al processo di PPA;
  - la verifica del fair value attribuito alle attività e passività acquisite;



# doValue

- la verifica delle variazioni di fair value attribuito alle attività e passività acquisite nel periodo di contribuzione a conto economico consolidato;
- procedure aggiuntive conseguenti all'applicazione del principio di revisione ISA Italia 600.

Con particolare riferimento alle attività di revisione integrative di cui ai suddetti punti 1) e 2), nella proposta di modifica EY ha segnalato che è richiesto, per ciascuno degli esercizi 2019 – 2024, un maggior onere in termini di numero di ore di lavoro e di corrispondenti corrispettivi aggiunti (importi arrotondati all'unità di Euro) nei termini di seguito indicati:

Attività	Totale ore	Onorari*	Integrazione proposta		Totale aggiornato	
			Totale ore	Onorari	Totale ore	Onorari
Revisione contabile del bilancio di esercizio	1.130	75.000 €	181	22.000 €	1.311	97.000 €
Revisione contabile del bilancio consolidato	220	8.000 €	49	6.000 €	269	14.000 €
Verifica delle regolare tenuta della contabilità	240	16.000 €	32	4.000 €	272	20.000 €
Revisione limitata della relazione semestrale	410	20.000 €	40	5.000 €	450	25.000 €
Sottoscrizione di dichiarazioni fiscali	30	2.500 €	12	1.500 €	42	4.000 €
<b>Totale</b>	<b>2.030</b>	<b>121.500 €</b>	<b>314</b>	<b>38.500 €</b>	<b>2.344</b>	<b>160.000 €</b>

\* senza adeguamento Istat

La proposta di modifica formulata da EY:

- conferma comunque che rimangono applicabili tutte le altre clausole previste nella proposta originaria, precisando che gli onorari sono validi sino al 30 giugno 2020, con previsione di adeguamento annuale ogni 1° luglio, a partire dal 1° luglio 2020 in base alla variazione totale dell'indice ISTAT relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente (base giugno 2019);
- è corredata dal dettaglio dei mix professionali riconducibili ai corrispettivi aggiuntivi stimati (ore e compensi) per il cui dettaglio si rinvia all'allegato 1.

Con particolare riferimento alle attività di revisione integrative di cui al suddetto punto 3), che determinano l'insorgenza di una circostanza particolare suscettibile di modificare gli onorari per la revisione contabile del solo esercizio 2019, i corrispettivi aggiuntivi richiesti da EY nella proposta di modifica, esclusivamente per l'esercizio 2019, ammontano ad Euro 20.000, corrispondenti a 240 ore di lavoro totali, per il cui dettaglio si rinvia all'allegato 1.

EY conferma che rimangono applicabili tutte le altre clausole previste nella proposta originaria e precisa che gli onorari indicati non comprendono l'Iva, né il contributo di vigilanza Consob, né le spese vive sostenute, né un rimborso delle spese amministrative e di segreteria definito forfettariamente in misura pari al 10% dei compensi.

Al sensi dell'articolo 13 del Decreto 39/2010, il Collegio Sindacale ha:

- esaminato la proposta di modifica di EY del 26 novembre 2019 e, in particolare, verificato che la richiesta di integrazione dei corrispettivi fa seguito alla sopravvenuta necessità di svolgere attività di revisione aggiuntive richieste dalle suddette operazioni straordinarie compiute dalla Società;
- verificato che la valorizzazione delle maggiori ore è alle medesime condizioni economiche della proposta di revisione originaria;
- analizzato le specifiche inerenti alle figure professionali impiegate per lo svolgimento delle attività integrative ed il relativo costo orario, constatando la sostanziale invarianza del complessivo mix per figura professionale;
- ritenuto che le richieste formulate da EY siano congrue e coerenti con l'impegno professionale richiesto e con il processo di revisione legale di cui all'incarico in essere, nonché adeguate in relazione alle nuove attività di revisione richieste;
- valutato in capo a EY il permanere dei requisiti di indipendenza e professionalità, non risultando situazioni di incompatibilità o conflitto nello svolgimento dell'incarico o, comunque, l'inefficienza dell'incarico a pregiudicare l'indipendenza della società di revisione.

Alla luce delle considerazioni svolte, pertanto, il Collegio Sindacale VI propone di accogliere le modifiche delle condizioni economiche dell'incarico di revisione legale dei conti in essere, così come descritto nella proposta di modifica EY del 26 novembre 2019, nei termini economici sinteticamente sopra richiamati, con la seguente

## proposta di delibera



L'Assemblea degli Azionisti di doValue S.p.A.:

- tenuto conto di quanto previsto dall'art. 13 del Decreto Legislativo 39/2010;
- tenuto conto della delibera assunta dall'Assemblea il 17 giugno 2016 e preso atto che, per quanto non specificato nella presente proposta, rimangono invariate le pattuizioni contenute nell'incarico di revisione approvato in tale sede;
- tenuto conto di quanto previsto nell'Annex 3 "Termini contrattuali e legali" sezione "Criteri per l'adeguamento dei corrispettivi durante l'incarico" dell'originaria proposta di incarico di EY del 7 giugno 2016, che prevede la possibilità di variare i corrispettivi dovuti per le attività di audit nell'ipotesi di circostanze eccezionali o imprevedibili;
- esaminata la proposta motivata del Collegio Sindacale contenente i termini della proposta di EY;

delibera

di aggiornare il corrispettivo previsto in relazione all'incarico di revisione legale già conferito a EY S.p.A. nei termini indicati nella proposta di modifica formulata dalla suddetta società di revisione. I conseguenti corrispettivi per gli esercizi 2019 - 2024 si quantificano come di seguito specificato:

1. con riferimento a ciascuno degli esercizi 2019-2024:
  - per la revisione del bilancio d'esercizio, euro 97.000;
  - per la revisione del bilancio consolidato, euro 14.000;
  - per la verifica della regolare tenuta della contabilità, euro 20.000;
  - per la revisione limitata della relazione semestrale, euro 25.000;
  - per la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali, euro 4.000;
2. con riferimento esclusivamente all'esercizio 2019:
  - per le attività aggiuntive per le procedure di revisione richieste in relazione all'applicazione dell'IFRS 3, euro 20.000;
3. oltre all'incremento ISTAT, all'IVA ed al contributo di vigilanza previsto dalla Consob, nei termini ed alle condizioni convenuti nell'incarico in essere.

Per il Collegio Sindacale  
Il Presidente  
Dr.ssa Chiara Molon

CP



**4) Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. ai sensi dell'art. 73 del Regolamento Consob n. 11971/99 sull'argomento relativo al punto 4 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria convocata in unica convocazione il 26 Maggio 2020 "Proposta di autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per l'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime". Deliberazioni inerenti e conseguenti."**

Signori Azionisti,

siete stati convocati dal Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. ("doValue" ovvero la "Società") in Assemblea ordinaria (l'"Assemblea") per il giorno 26 maggio 2020, per discutere e deliberare in merito all'approvazione della proposta di autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per l'acquisto e la disponibilità di azioni ordinarie della società, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice Civile, nel rispetto delle condizioni di cui all'art. 132 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58 (il "TUF"), dell'art. 144-bis del regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni (il "Regolamento Emittenti"), e ferma restando l'applicazione del Regolamento (UE) n. 596 del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (il "MAR"), e l'eventuale applicazione del Regolamento Delegato (UE) n. 1052 dell'8 marzo 2016, relativo alle condizioni applicabili al riacquisto di azioni proprie e alla misure di stabilizzazione (il "Regolamento Delegato"), nonché eventualmente in conformità delle prassi di mercato di tempo in tempo ammesse, incluse quelle di cui all'art. 180, comma 1, lett. c), del TUF, approvate con delibera Consob n. 16839 del 19 marzo 2009 (le "Prassi Ammesse").

**1. Motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie.**

Le finalità per le quali si richiede all'Assemblea di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie sono quelle di fornire alla società uno strumento, ove ne ricorrano le condizioni, per (i) favorire il regolare andamento delle negoziazioni e il sostegno della liquidità del mercato. Si ricorda, al riguardo, che la facoltà di effettuare compravendite di azioni proprie, ormai peraltro entrata nella prassi delle società quotate, è considerata un importante elemento di flessibilità gestionale a cui fare ricorso per le finalità di cui sopra, qualora vi siano idonee condizioni di mercato e (ii) dare attuazione alle politiche di remunerazione del Gruppo.

Opportuno inoltre prevedere in tale contesto la facoltà di procedere anche con l'eventuale annullamento di azioni proprie in assenza di riduzione del capitale sociale e conseguente incremento della parità contabile delle altre azioni, comunque prive del valore nominale.

L'iniziativa potrà quindi consentire al Consiglio di Amministrazione di:

- a) intervenire, ove necessario ed in conformità alle disposizioni vigenti, direttamente o tramite intermediari autorizzati, con l'obiettivo di contenere movimenti anomali della quotazione delle azioni della Società e/o per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi; in tale ambito, procedere anche con l'eventuale annullamento di azioni proprie della società, prive del valore nominale, in assenza di riduzione del capitale sociale e conseguente incremento della parità contabile delle altre azioni; e/o
- b) realizzare investimenti in azioni proprie nel perseguimento delle linee strategiche della Società (ad es. utilizzando le stesse quale corrispettivo, incluso il caso di scambio di titoli, per l'acquisto di partecipazioni o in operazioni di acquisizione di altre società), ove le condizioni di mercato rendano conveniente, sul piano economico, tali operazioni; e/o
- c) ricostituire ove necessario la riserva di azioni proprie a servizio del *Piano Incentivante basato su azioni* in essere per il *management* del Gruppo, nonché la corresponsione all'Amministratore Delegato della quota di emolumenti in azioni della società; e/o
- d) utilizzare le azioni proprie per operazioni quali la vendita, il conferimento, l'assegnazione, la permuta o altro atto di disposizione nel contesto di eventuali accordi con partners strategici, ovvero al servizio di eventuali operazioni di finanza straordinaria (es. prestiti convertibili); e/o
- e) utilizzare le azioni proprie come garanzia per finanziamenti;
- f) impiegare risorse di liquidità in eccesso per ottimizzare la struttura del capitale e migliorare la remunerazione degli azionisti.

Resta inteso che al momento del "lancio" del programma di azioni l'Emittente potrà identificare la finalità specifica (o le finalità specifiche) per le quali effettua l'operazione, avvalendosi se del caso delle tutele regolamentari stabilite dal MAR o dalle Prassi di Mercato Ammesse, e identificando quindi i limiti sui quantitativi delle azioni da acquistare per ciascuna delle finalità indicate.





## **2. Numero massimo delle azioni e rispetto della disposizione prevista dall'art. 2357, comma 1, del Codice Civile.**

Al sensi dell'art. 2357, comma 3, del Codice Civile, l'autorizzazione è richiesta per l'acquisto, anche in più *tranche*, del 10% del capitale sociale della Società - percentuale inferiore al limite massimo stabilito dalla normativa pro tempore applicabile, fissato nella quinta parte del capitale sociale della Società - equivalente a n. 8.000.000 azioni ordinarie, da decurtare del numero di azioni ordinarie già possedute dalla Società stessa, pari a n. 1.164.174 alla data della presente relazione, con ammontare eventualmente da aggiornare alla data assembleare.

Al sensi dell'art. 2357, comma 1, c.c., il numero massimo di azioni proprie acquistabili deve trovare inoltre capienza negli utili distribuibili e nelle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio della Società regolarmente approvato. Potranno comunque essere acquistate soltanto azioni interamente liberate.

Il limite massimo di azioni detenibili verrebbe proporzionalmente ed automaticamente aumentato in occasione di eventuali aumenti del capitale sociale attuati durante il periodo di durata dell'autorizzazione, sempre nel rispetto del limite massimo previsto dall'art. 2357 c.c..

Anteriormente all'effettuazione di ciascuna operazione di acquisto di azioni ordinarie che sia condotta per le finalità sopra indicate, il Consiglio di Amministrazione verificherà che siano rispettati i limiti stabiliti dall'art. 2357 del Codice Civile.

Per quanto riguarda la disposizione delle azioni, l'autorizzazione viene richiesta per l'intero quantitativo delle azioni proprie già possedute oltre a quelle che verrebbero acquisite, con atti di disposizione da effettuarsi in una o più *tranches*, senza limiti di tempo.

## **3. Durata per la quale l'autorizzazione è richiesta.**

Il Consiglio di Amministrazione propone di stabilire la durata dell'autorizzazione all'acquisto delle azioni proprie nel termine massimo consentito dalla normativa di legge e regolamentare applicabile (alla data della presente relazione fissato dall'art. 2357, comma 2, del Codice Civile in un periodo di diciotto mesi dalla data dell'eventuale delibera di approvazione della presente proposta da parte dell'Assemblea). Durante tale periodo gli acquisti di azioni potranno avvenire in una o più volte e in ogni momento, secondo quanto determinato dal Consiglio di Amministrazione, e in ogni caso in misura e tempi liberamente determinati, nel rispetto delle norme applicabili, con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della Società.

Le azioni che verranno acquistate in esecuzione dell'autorizzazione assembleare potranno formare oggetto di atti di disposizione e, in tale contesto, essere altresì cedute, anche prima di aver esaurito il quantitativo degli acquisti oggetto di autorizzazione, in una o più volte, senza limiti temporali, nei modi ritenuti più opportuni per la Società.

L'autorizzazione alla disposizione è richiesta senza limiti temporali anche al fine di consentire al Consiglio di Amministrazione di avvalersi della massima flessibilità per effettuare gli atti di disposizione delle azioni.

## **4. Corrispettivo minimo e corrispettivo massimo delle azioni proprie da acquistare.**

Il Consiglio di Amministrazione propone che gli acquisti possano avvenire ad un corrispettivo unitario non inferiore al prezzo ufficiale di Borsa del titolo doValue del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, diminuito del 15%, e non superiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, aumentato del 15%, ferma restando l'eventuale applicazione dei termini e delle condizioni stabilite dal Regolamento Delegato e dalle Prassi Ammesse, ove applicabili.

Gli acquisti saranno effettuati sul Mercato Telematico Azionario ai sensi dell'art. 144 bis, primo comma, lett. b), del Regolamento Consob n. 11971/99.

## **5. Disposizioni di azioni proprie**

Quanto al corrispettivo relativo agli atti di disposizione delle azioni proprie ordinarie, il Consiglio di Amministrazione propone che l'Assemblea determini un corrispettivo unitario non inferiore al prezzo ufficiale di Borsa del titolo doValue del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata ogni singola operazione, diminuito del 15%, e non superiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata ogni singola operazione, aumentato del 15%, conferendo al Consiglio di Amministrazione il potere di determinare, di volta in volta, ogni ulteriore condizione, modalità e termine dell'atto di disposizione.

In deroga a quanto sopra:

- qualora le azioni siano oggetto di scambio, permuta, conferimento o qualsiasi altro atto di disposizione non in denaro, i termini economici dell'operazione potranno essere determinati dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto delle finalità dell'iniziativa qui proposta e dei limiti delle vigenti disposizioni normative in materia;



# doValue

- in caso di disposizione per asservimento a piani di incentivazione azionaria l'operazione sarà effettuata con le modalità e secondo i termini e le condizioni previsti da tali piani;
  - qualora le azioni siano utilizzate al fine dello svolgimento di attività di sostegno della liquidità del mercato, le vendite dovranno essere effettuate nel rispetto dei criteri fissati dalla Consob in materia di prassi di mercato ammesse e della normativa pro tempore applicabile.
- L'autorizzazione alla disposizione di azioni proprie si intenderà rilasciata anche con riferimento alle azioni proprie già possedute da doValue alla data della delibera assembleare autorizzativa.

## **6. Modalità attraverso le quali gli acquisti e le alienazioni saranno effettuati.**

Le operazioni di acquisto di azioni proprie saranno effettuate sui mercati regolamentati nel rispetto della normativa vigente e in conformità a quanto previsto dall'art. 132 del TUF, dall'art. 144-bis del Regolamento Emittenti e da ogni altra normativa, anche comunitaria, e eventualmente dalle Prassi Ammesse tempo per tempo vigenti, in ogni caso secondo le modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi, anche mediante negoziazione di opzioni o strumenti finanziari derivati sul titolo DoValue.

La Società provvederà ai sensi dell'art. 2357 ter cod. civ. a ridurre il patrimonio netto per un importo uguale al valore delle azioni proprie acquistate; (i) deducendo contabilmente l'ammontare corrispondente al relativo valore nominale dal capitale emesso e (ii) rettificando la riserva straordinaria per un importo pari al premio (o lo sconto) pagato rispetto al valore nominale dell'azioni acquistate.

Con riferimento alle operazioni di disposizione delle azioni proprie, il Consiglio di Amministrazione propone che le medesime siano effettuate con ogni modalità che sia ritenuta opportuna al conseguimento dell'interesse della Società e delle finalità di cui alla presente proposta di delibera, ivi comprese le vendite sui mercati regolamentati, ai blocchi e mediante permuta o prestito titoli, in ogni caso nel rispetto della normativa pro tempore vigente e delle Prassi Ammesse, ove applicabili.

## **7. Informazioni sulla strumentalità dell'acquisto alla riduzione del capitale.**

Si fa presente che l'acquisto di azioni proprie oggetto della presente richiesta di autorizzazione non è strumentale alla riduzione del capitale sociale tramite annullamento delle azioni proprie acquistate, ferma peraltro restando per la Società, qualora venisse in futuro approvata dall'Assemblea una riduzione del capitale sociale, la facoltà di darvi esecuzione anche mediante annullamento delle azioni proprie detenute in portafoglio.

## **8. Proposta di delibera**

Alla luce di quanto sopra illustrato, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di assumere le seguenti deliberazioni:

*"L'Assemblea degli Azionisti di doValue S.p.A., riunitasi in sede ordinaria:*

- *esaminata la relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione;*
- *preso atto che, alla data odierna, la Società detiene n. XXXXX azioni proprie ordinarie (pari allo 0,XXX% del capitale sociale della Società);*
- *visto il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019, approvato dall'odierna Assemblea;*
- *preso atto delle proposte di deliberazione presentate;*

*delibera*

*(a) di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 132 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, l'acquisto di azioni proprie della Società, in una o più volte, per un periodo non superiore a 18 mesi a decorrere dalla data della presente delibera nel rispetto dei seguenti termini e condizioni:*

*- l'acquisto potrà essere effettuato per le seguenti finalità:*

*a) intervenire, ove necessario ed in conformità alle disposizioni vigenti, direttamente o tramite intermediari autorizzati, con l'obiettivo di contenere movimenti anomali della quotazione delle azioni della Società e/o per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi; in tale ambito, procedere anche con l'eventuale annullamento di azioni proprie della società, prive del valore nominale, in assenza di riduzione del capitale sociale e conseguente incremento della parità contabile delle altre azioni; e/o*

*b) realizzare investimenti in azioni proprie nel perseguimento delle linee strategiche della Società (ad es. utilizzando le stesse quale corrispettivo, incluso il caso di scambio di titoli, per l'acquisto di partecipazioni o in operazioni di acquisizione di altre società), ove le condizioni di mercato rendano conveniente, sul piano economico, tali operazioni; e/o*

# doValue



c) ricostituire ove necessario la riserva di azioni proprie a servizio del Piano Incentivante basato su azioni in essere per il management del Gruppo, nonché la corresponsione all'Amministratore Delegato della quota di emolumenti in azioni della società; e/o  
d) utilizzare le azioni proprie per operazioni quali la vendita, il conferimento, l'assegnazione, la permuta o altro atto di disposizione nel contesto di eventuali accordi con partners strategici, ovvero al servizio di eventuali operazioni di finanza straordinaria (es. prestiti convertibili); e/o  
e) utilizzare le azioni proprie come garanzia per finanziamenti;  
f) impiegare risorse di liquidità in eccesso per ottimizzare la struttura del capitale e migliorare la remunerazione degli azionisti.

- l'acquisto dovrà essere effettuato in osservanza delle prescrizioni di legge e, in particolare, dell'art. 132 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, dell'art. 144-bis del Regolamento Consob 11971/1999, del Regolamento delegato (UE) n. 2016/1052 dell'8 marzo 2016, nonché eventualmente delle prassi di mercato di tempo in tempo ammesse incluse quelle di cui all'art. 180, comma 1, lett. c), del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, approvate con delibera Consob n. 16839 del 19 marzo 2009 e potrà avvenire secondo una o più delle modalità di cui all'art. 144-bis, primo comma, del Regolamento Consob 11971/1999;

- il prezzo di acquisto di ciascuna azione non dovrà essere inferiore al prezzo ufficiale di Borsa del titolo doValue del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, diminuito del 15%, e non superiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, aumentato del 15%, ferma restando l'eventuale applicazione dei termini e delle condizioni stabilite dal Regolamento Delegato e dalle Prassi Ammesse, ove applicabili;

- gli acquisti potranno avvenire esclusivamente nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato al momento dell'effettuazione di ciascuna operazione e potranno riguardare esclusivamente azioni interamente liberate;

- il numero massimo delle azioni oggetto di acquisto non potrà eccedere il 10% del capitale sociale della Società alla data della presente delibera, incluse le eventuali azioni già possedute anche da società controllate, ferma la previsione di una revisione proporzionale in aumentato in occasione di eventuali aumenti del capitale sociale attuati durante il periodo di durata dell'autorizzazione, sempre nel rispetto del limite massimo previsto dall'art. 2357 c.c..

(b) di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2357-ter del Codice Civile, a disporre in tutto e/o in parte, senza limiti di tempo, delle azioni proprie acquistate anche prima di aver esaurito gli acquisti, stabilendo il prezzo e le modalità di disposizione ed effettuando ogni registrazione contabile necessaria o opportuna, nel rispetto delle disposizioni di legge e di regolamento e dei principi contabili di volta in volta applicabili;

- il prezzo di ciascuna azione relativa agli atti di disposizione non dovrà essere inferiore al prezzo ufficiale di Borsa del titolo doValue del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata ogni singola operazione, diminuito del 15%, e non superiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata ogni singola operazione, aumentato del 15%, conferendo al Consiglio di Amministrazione il potere di determinare, di volta in volta, ogni ulteriore condizione, modalità e termine dell'atto di disposizione.

In deroga a quanto sopra:

- qualora le azioni siano oggetto di scambio, permuta, conferimento o qualsiasi altro atto di disposizione non in denaro, i termini economici dell'operazione potranno essere determinati dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto delle finalità dell'iniziativa qui proposta e dei limiti delle vigenti disposizioni normative in materia;
- in caso di disposizione per asservimento a piani di incentivazione azionaria l'operazione sarà effettuata con le modalità e secondo i termini e le condizioni previsti da tali piani;
- qualora le azioni siano utilizzate al fine dello svolgimento di attività di sostegno della liquidità del mercato, le vendite dovranno essere effettuate nel rispetto dei criteri fissati dalla Consob in materia di prassi di mercato ammesse e della normativa pro tempore applicabile.

L'autorizzazione alla disposizione di azioni proprie si intende rilasciata anche con riferimento alle azioni proprie già possedute da doValue alla data della delibera assembleare autorizzativa.

(c) di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso all'Amministratore Delegato, ogni più ampio potere necessario od opportuno per effettuare gli acquisti di azioni proprie, anche attraverso programmi di riacquisto, nonché per il compimento degli atti di alienazione, disposizione e/o utilizzo di tutte o parte delle azioni proprie acquistate e comunque per dare attuazione alle deliberazioni che precedono, anche a mezzo di propri procuratori, anche approvando ogni e qualsiasi disposizione esecutiva del relativo programma di acquisto e ottemperando a quanto eventualmente richiesto dalle Autorità competenti."

CC



# doValue

## 5) Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. sull'argomento relativo al punto 5 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria convocata in unica convocazione il 26 maggio 2020 "Modifiche del Regolamento Assembleare di doValue S.p.A.; deliberazioni inerenti e conseguenti"

Signori Azionisti,

Il Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. (di seguito, la "Società" o "doValue") Vi ha convocato in assemblea ordinaria, in Lungotevere Flaminio n.18, Roma (RM), il 26 maggio 2020, alle ore 10.00, in unica convocazione (l'"Assemblea"), per discutere e deliberare sul seguente argomento posto all'ordine del giorno:

*"Modifiche del regolamento assembleare di doValue SpA; delibere inerenti e conseguenti".*

La presente relazione illustrativa (la "Relazione"), redatta dal Consiglio di Amministrazione di doValue ha lo scopo di illustrarVi le modifiche di alcune disposizioni del Regolamento Assembleare della Vostra Società a seguito dell'intervenuta modifica della denominazione sociale da doBank S.p.A. a doValue S.p.A. e connesso aggiornamento statutario.

Ciò premesso, desideriamo illustrare nel dettaglio gli adeguamenti del Regolamento Assembleare che Vi proponiamo di approvare:

- Articolo 1: è stata aggiornata la denominazione sociale e sede legale;
- Articolo 2: è stato aggiornato l'indirizzo web dove è disponibile il Regolamento;
- Articolo 10: è stata inserita la precisazione che il Segretario può essere anche un non socio;
- Articolo 13: In caso di rinvio dei lavori assembleari, è stata inserita la precisazione di fissare, oltre che il giorno e l'ora come già contemplato nella precedente versione dell'articolo, anche il luogo per la prosecuzione dei lavori;
- Articolo 14: viene precisato che il Presidente, nell'ottica di garantire il buon funzionamento delle riunioni assembleari, possa disporre che tutti o alcuni argomenti posti all'ordine del giorno siano discussi in un'unica soluzione;
- Articolo 21, 23, 25, 31: aggiustamenti stilistici puramente formali;
- Articolo 29: allineamento alla vigente numerazione degli articoli statutari cui si rinvia.

Al fine di facilitare l'individuazione di tali variazioni, si riporta di seguito, per ciascun articolo oggetto di proposta di modifiche, nella colonna a sinistra il testo vigente, mentre in quella a destra il nuovo testo proposto. In particolare, con riferimento al nuovo testo, si è proceduto come segue:

- (a) le parole di cui si propone la soppressione sono evidenziate con carattere barrato;
- (b) le parole di cui si propone l'inserimento sono evidenziate con carattere grassetto.

Il testo integrale del Regolamento è allegato sub **Allegato 1**.

Testo vigente	Testo proposto
<b>REGOLAMENTO ASSEMBLEARE DOBANK S.P.A.</b>	<b>REGOLAMENTO ASSEMBLEARE <del>DOBANK S.P.A.</del> DOVALUE S.P.A.</b>
<b>Articolo 1</b>	<b>Articolo 1</b>
In attuazione di quanto previsto nello statuto sociale, il presente regolamento (il "Regolamento") disciplina lo svolgimento dell'Assemblea ordinaria e straordinaria di doBank S.p.A., con sede in Piazzetta Monte 1, Verona (di seguito, la "Società").  Per quanto qui non espressamente disciplinato, si intendono richiamate le norme dello statuto vigente riguardanti l'Assemblea della Società che, in caso di contrasto rispetto alle disposizioni contenute nel presente regolamento, prevalgono	In attuazione di quanto previsto nello statuto sociale, il presente regolamento (il "Regolamento") disciplina lo svolgimento dell'Assemblea ordinaria e straordinaria di <del>doBank S.p.A.</del> <b>doValue S.p.A.</b> , con sede in <del>Piazzetta Monte 1,</del> <b>Viale dell'Agricoltura 7,</b> Verona (di seguito, la "Società").  Per quanto qui non espressamente disciplinato, si intendono richiamate le norme dello statuto vigente riguardanti l'Assemblea della Società che, in caso di contrasto rispetto alle disposizioni contenute nel presente regolamento, prevalgono



su queste ultime.	su queste ultime.
<b>Articolo 2</b>	<b>Articolo 2</b>
<p>Il presente Regolamento, approvato dall'assemblea ordinaria degli azionisti del 10 aprile 2017, è a disposizione degli azionisti e di coloro che sono legittimati all'intervento e all'esercizio del diritto di voto presso la sede sociale della Società, sul sito internet della stessa <a href="http://www.dobank.com">www.dobank.com</a> nella sezione Governance, e presso i luoghi in cui si svolgeranno di volta in volta le adunanze assembleari.</p>	<p>Il presente Regolamento, approvato dall'assemblea ordinaria degli azionisti del <del>10 aprile</del> <b>26 maggio 2020</b>, è a disposizione degli azionisti e di coloro che sono legittimati all'intervento e all'esercizio del diritto di voto presso la sede sociale della Società, sul sito internet della stessa <a href="http://www.dobank.com">www.dobank.com</a> <b>www.dovalue.it</b> nella sezione Governance, e presso i luoghi in cui si svolgeranno di volta in volta le adunanze assembleari.</p>
<b>Articolo 10</b>	<b>Articolo 10</b>
<p>Il Presidente, accertato che l'Assemblea è validamente costituita e data lettura dell'ordine del giorno, propone all'Assemblea stessa la nomina del Segretario designato per la redazione del verbale, sempre che ai sensi di legge o per decisione insindacabile del Presidente l'incombenza non venga affidata ad un notaio previamente designato dal Presidente medesimo. Nel caso la funzione di Segretario non sia affidata ad un notaio per obbligo di legge, il verbale non viene redatto per atto pubblico, salvo diversa decisione del Presidente, comunicata all'Assemblea.</p> <p>Il Segretario può essere assistito dagli Incaricati, da dipendenti della Società o da propri collaboratori, purché Invitati.</p>	<p>Il Presidente, accertato che l'Assemblea è validamente costituita e data lettura dell'ordine del giorno, propone all'Assemblea stessa la nomina del Segretario designato, <b>anche non socio</b>, per la redazione del verbale, sempre che ai sensi di legge o per decisione insindacabile del Presidente l'incombenza non venga affidata ad un notaio previamente designato dal Presidente medesimo. Nel caso la funzione di Segretario non sia affidata ad un notaio per obbligo di legge, il verbale non viene redatto per atto pubblico, salvo diversa decisione del Presidente, comunicata all'Assemblea.</p> <p>Il Segretario può essere assistito dagli Incaricati, da dipendenti della Società o da propri collaboratori, purché Invitati.</p>
<b>Articolo 13</b>	<b>Articolo 13</b>
<p>I lavori dell'Assemblea si svolgono, di norma, in un'unica adunanza, nel corso della quale il Presidente, ove ne ravvisi l'opportunità e l'Assemblea (a maggioranza semplice) non si opponga, può interrompere i lavori per non oltre due ore (per ciascuna interruzione).</p> <p>Fermo restando quanto previsto dall'art. 2374 cod. civ., l'Assemblea, con deliberazione assunta a maggioranza semplice - può decidere di aggiornare i lavori ogniqualvolta ne ravvisi l'opportunità, fissando contemporaneamente il giorno e l'ora per la prosecuzione dei lavori medesimi ad un termine, anche superiore a cinque giorni, comunque congruo rispetto alla motivazione dell'aggiornamento.</p>	<p>I lavori dell'Assemblea si svolgono, di norma, in un'unica adunanza, nel corso della quale il Presidente, ove ne ravvisi l'opportunità e l'Assemblea (a maggioranza semplice) non si opponga, può interrompere i lavori per non oltre due ore (per ciascuna interruzione).</p> <p>Fermo restando quanto previsto dall'art. 2374 cod. civ., l'Assemblea, con deliberazione assunta a maggioranza semplice - può decidere di aggiornare i lavori ogniqualvolta ne ravvisi l'opportunità, fissando contemporaneamente <b>il luogo</b>, il giorno e l'ora per la prosecuzione dei lavori medesimi ad un termine, anche superiore a cinque giorni, comunque congruo rispetto alla motivazione dell'aggiornamento.</p>
<b>Articolo 14</b>	<b>Articolo 14</b>
<p>Il Presidente nonché, su suo invito, gli altri amministratori ed i sindaci per quanto di loro competenza, illustrano gli argomenti posti all'ordine del giorno. L'ordine di trattazione degli argomenti, quale risulta dall'avviso di convocazione, può essere variato dal Presidente, previa approvazione dell'Assemblea (assunta a maggioranza semplice) ove uno o più Legittimati all'Intervento vi si oppongono.</p>	<p>Il Presidente nonché, su suo invito, gli altri amministratori ed i sindaci per quanto di loro competenza, illustrano gli argomenti posti all'ordine del giorno. L'ordine di trattazione degli argomenti, quale risulta dall'avviso di convocazione, può essere variato dal Presidente, previa approvazione dell'Assemblea (assunta a maggioranza semplice) ove uno o più Legittimati all'Intervento vi si oppongono <b>e può disporre</b></p>

cc



<p>Su preventiva richiesta dei Legittimati all'Intervento interessati gli interventi, a norma dell'art. 2375, vengono riassunti nel verbale.</p>	<p><b>che tutti o alcuni degli argomenti posti all'ordine del giorno siano discussi in un'unica soluzione.</b></p> <p>Su preventiva richiesta dei Legittimati all'Intervento interessati gli interventi, a norma dell'art. 2375, vengono riassunti nel verbale.</p>
<p align="center"><b>Articolo 21</b></p>	<p align="center"><b>Articolo 21</b></p>
<p>Qualora una o più persone intervenute all'Assemblea impediscano il corretto svolgimento dei lavori, il Presidente li richiama all'osservanza del presente regolamento.</p> <p>Ove tale ammonizione risulti vana, il Presidente dispone l'allontanamento delle persone precedentemente ammonite dai locali ove si svolge l'Assemblea per tutta la durata della discussione.</p> <p>In tal caso la persona esclusa, ove sia tra i Legittimati all'Intervento, può appellarsi all'Assemblea, che delibera in proposito a maggioranza semplice.</p>	<p>Qualora una o più persone intervenute all'Assemblea impediscano il corretto svolgimento dei lavori, il Presidente li richiama all'osservanza del presente regolamento.</p> <p>Ove tale ammonizione risulti vana, il Presidente dispone l'allontanamento delle persone precedentemente ammonite dai locali ove si svolge l'Assemblea per tutta la durata della discussione.</p> <p>In tal caso la persona esclusa, ove sia tra i Legittimati all'Intervento, può appellarsi all'Assemblea, che delibera in proposito a maggioranza semplice.</p>
<p align="center"><b>Articolo 23</b></p>	<p align="center"><b>Articolo 23</b></p>
<p>Prima di dare inizio alle votazioni, il Presidente riammette all'Assemblea coloro che ne fossero stati esclusi a norma dell'art. 21 e verifica il numero dei Legittimati all'Intervento presenti ed il numero dei voti cui essi hanno diritto. I provvedimenti di cui agli artt. 20 e 21 del presente regolamento possono essere adottati, ove se ne verificchino i presupposti, anche durante la fase di votazione.</p>	<p>Prima di dare inizio alle votazioni, il Presidente riammette all'Assemblea coloro che ne fossero stati esclusi a norma dell'art. 21 e verifica il numero dei Legittimati all'Intervento presenti ed il numero dei voti cui essi hanno diritto. I provvedimenti di cui agli artt. 20 e 21 del presente regolamento possono essere adottati, ove se ne verificchino i presupposti, anche durante la fase di votazione.</p>
<p align="center"><b>Articolo 25</b></p>	<p align="center"><b>Articolo 25</b></p>
<p>Salva diversa disposizione di legge, le votazioni dell'Assemblea vengono effettuate a scrutinio palese.</p> <p>Spetta al Presidente stabilire quale dei seguenti metodi di espressione del voto adottare: (i) per alzata di mano, mediante richiesta da parte del Presidente o del Segretario di espressione di tutti i voti favorevoli, di tutti i voti contrari e delle astensioni, previa identificazione di ciascun legittimato all'Intervento votante; (ii) per appello nominale, mediante chiamata ed espressione del voto da parte di ciascun Legittimato all'Intervento; (iii) a mezzo schede, nel qual caso il Presidente fissa il tempo massimo entro il quale i Legittimati all'Intervento possono esprimere il voto consegnando le schede debitamente compilate agli scrutatori, che le pongono in un'urna collocata nei locali in cui si svolge l'Assemblea.</p> <p>I Legittimati all'Intervento che, pur risultando presenti, nonostante l'invito del Presidente non abbiano alzato la mano o risposto all'appello nominale ed effettuato la dichiarazione di voto, ovvero non abbiano consegnato la scheda agli</p>	<p>Salva diversa disposizione di legge, le votazioni dell'Assemblea vengono effettuate a scrutinio palese.</p> <p>Spetta al Presidente stabilire quale dei seguenti metodi di espressione del voto adottare: (i) per alzata di mano, mediante richiesta da parte del Presidente o del Segretario di espressione di tutti i voti favorevoli, di tutti i voti contrari e delle astensioni, previa identificazione di ciascun Legittimato all'Intervento votante; (ii) per appello nominale, mediante chiamata ed espressione del voto da parte di ciascun Legittimato all'Intervento; (iii) a mezzo schede, nel qual caso il Presidente fissa il tempo massimo entro il quale i Legittimati all'Intervento possono esprimere il voto consegnando le schede debitamente compilate agli scrutatori, che le pongono in un'urna collocata nei locali in cui si svolge l'Assemblea.</p> <p>I Legittimati all'Intervento che, pur risultando presenti, nonostante l'invito del Presidente non abbiano alzato la mano o risposto all'appello nominale ed effettuato la dichiarazione di voto, ovvero non abbiano consegnato la scheda agli</p>



<p>scrutatori, sono considerati astenuti.</p> <p>Ai fini di ausilio alla rilevazione dei voti favorevoli, di quelli contrari e degli astenuti, ovvero di una soltanto o più di queste categorie, ovvero anche a meri fini di controprova del computo dei voti, potranno essere adoperate apparecchiature elettroniche comportanti l'utilizzo di tessere magnetiche o di altri dispositivi elettronici.</p>	<p>scrutatori, sono considerati astenuti.</p> <p>Ai fini di ausilio alla rilevazione dei voti favorevoli, di quelli contrari e degli astenuti, ovvero di una soltanto o più di queste categorie, ovvero anche a meri fini di controprova del computo dei voti, potranno essere adoperate apparecchiature elettroniche comportanti l'utilizzo di tessere magnetiche o di altri dispositivi elettronici.</p>
<p><b>Articolo 29</b></p>	<p><b>Articolo 29</b></p>
<p>Qualora la votazione avvenga a mezzo schede, trascorso il tempo stabilito dal Presidente per la loro consegna, gli scrutatori effettuano lo spoglio delle schede e comunicano il relativo risultato al Presidente.</p> <p>Ad esito delle votazioni il Presidente ne proclama il risultato, dichiarando approvata la proposta che abbia ottenuto il voto favorevole con i <i>quorum</i> stabiliti dalla legge o dallo statuto. In caso di nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, il Presidente dichiara eletti i candidati che risultano vincitori in base ai meccanismi previsti, rispettivamente, dall'art. 14 e dall'art. 21 dello Statuto.</p>	<p>Qualora la votazione avvenga a mezzo schede, trascorso il tempo stabilito dal Presidente per la loro consegna, gli scrutatori effettuano lo spoglio delle schede e comunicano il relativo risultato al Presidente.</p> <p>Ad esito delle votazioni il Presidente ne proclama il risultato, dichiarando approvata la proposta che abbia ottenuto il voto favorevole con i <i>quorum</i> stabiliti dalla legge o dallo statuto. In caso di nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, il Presidente dichiara eletti i candidati che risultano vincitori in base ai meccanismi previsti, rispettivamente, dall'art. 13 e dall'art. 21 23 dello Statuto.</p>
<p><b>Articolo 31</b></p>	<p><b>Articolo 31</b></p>
<p>Il presente regolamento può essere modificato dall'Assemblea ordinaria degli azionisti con le maggioranze stabilite dalle disposizioni vigenti. Le modifiche al presente Regolamento necessarie ad adeguare le disposizioni dello stesso che dovessero divenire incompatibili con nuove disposizioni normative aventi carattere imperativo sono di competenza del Consiglio di Amministrazione.</p> <p>Nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari vigenti, l'Assemblea ordinaria può altresì delegare al Consiglio di Amministrazione la modificazione o l'integrazione del presente regolamento o di singole clausole di esso.</p> <p>Oltre a quanto previsto nel presente Regolamento, il Presidente può adottare ogni provvedimento ritenuto opportuno al fine di garantire un corretto svolgimento dei lavori assembleari nonché l'esercizio dei diritti spettanti ai Legittimati all'Intervento.</p>	<p>Il presente regolamento può essere modificato dall'Assemblea ordinaria degli azionisti con le maggioranze stabilite dalle disposizioni vigenti. Le modifiche al presente Regolamento necessarie ad adeguare le disposizioni dello stesso che dovessero divenire incompatibili con nuove disposizioni normative aventi carattere imperativo sono di competenza del Consiglio di Amministrazione.</p> <p>Nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari vigenti, l'Assemblea ordinaria può altresì delegare al Consiglio di Amministrazione la modificazione o l'integrazione del presente regolamento o di singole clausole di esso.</p> <p>Oltre a quanto previsto nel presente Regolamento, il Presidente può adottare ogni provvedimento ritenuto opportuno al fine di garantire un corretto svolgimento dei lavori assembleari nonché l'esercizio dei diritti spettanti ai Legittimati all'Intervento.</p>

\*\*\*\*\*

**Proposta di deliberazione  
dell'Assemblea ordinaria dei Soci**

cc

Signori Azionisti,

in considerazione di quanto in precedenza esposto, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di delibera:

*"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, udita la proposta del Consiglio di Amministrazione*



# doValue

## DELIBERA

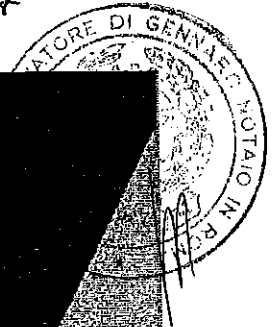
- di approvare il nuovo testo del Regolamento Assembleare di doValue come proposto dal Consiglio di Amministrazione, secondo i contenuti ed il testo riportato nella relazione illustrativa adottando il nuovo testo allegato;
- di conferire al Presidente ed all'Amministratore Delegato, anche in via disgiunta fra loro e con facoltà di subdelega, ogni opportuno potere per provvedere a rendere esecutive a norma di legge le deliberazioni di cui sopra e per fare quanto altro si rendesse necessario per la realizzazione della presente deliberazione.

M. Costelloni

Segretario Amministrativo







# STATUTO

Approvato dall'Assemblea degli  
Azionisti

26 maggio 2020

Sede Sociale: Viale dell'Agricoltura, 7  
37135 Verona  
Capitale Sociale € 41.280.000,00 i.v.  
Iscrizione al Registro Imprese CCIAA  
di Verona CCIAA/NREA: VR/19260  
Codice Fiscale n° 00390840239 e  
Partita IVA n° 2659940239  
[www.doValue.it](http://www.doValue.it)

doValue

CC



## STATUTO doValue S.p.A.

\*\*\*

### TITOLO I DENOMINAZIONE - SEDE - DURATA – OGGETTO

#### Articolo 1

1. È costituita una Società per Azioni denominata “doValue S.p.A.” (la “Società”).

#### Articolo 2

1. La Società ha Sede Legale in Verona. Il Consiglio di Amministrazione può istituire e/o sopprimere in Italia e all'estero, in conformità alle vigenti disposizioni normative e statutarie, Sedi Secondarie, Succursali e Rappresentanze, comunque denominate.
2. La Sede Legale può essere posta o trasferita in qualsiasi indirizzo nel Comune indicato nel paragrafo che precede, a seguito di decisione del Consiglio di Amministrazione della Società, ovvero in qualsiasi altro luogo all'interno del territorio italiano, a seguito di decisione dell'Assemblea dei soci o del Consiglio di Amministrazione.

#### Articolo 3

1. La durata della Società è fissata sino al 31 dicembre 2100 e può essere prorogata per deliberazione dell'Assemblea straordinaria dei Soci.

#### Articolo 4

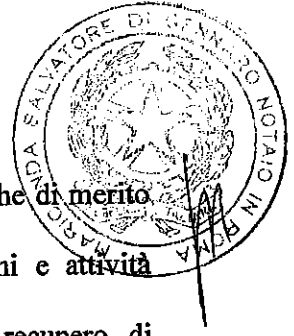
1. La Società ha per oggetto lo svolgimento, direttamente e/o indirettamente (ossia per il tramite di società controllate e/o partecipate), di attività di gestione, recupero e incasso, anche coattivo, di crediti in Italia e all'estero, nonché di ogni ulteriore attività comunque connessa o strumentale alla gestione e al recupero dei crediti, nel rispetto della normativa di tempo in tempo vigente.

A fini di chiarezza interpretativa, ogni attività di seguito richiamata, o comunque rientrante nell'oggetto sociale, potrà essere svolta dalla Società in via diretta e/o indiretta.

2. In particolare, la Società può:

- i. assumere mandati per la gestione, il recupero e l'incasso di crediti, anche in ambito di operazioni di cartolarizzazione;
- ii. acquistare, sia pro-solvendo sia pro-soluto, crediti o beni di terzi;
- iii. partecipare alle aste giudiziarie e fallimentari per il recupero di crediti;
- iv. acquistare, anche attraverso la partecipazione alle suddette aste, vendere, locare e permutare, i beni immobili posti a garanzia dei crediti.

# doValue



3. Rientrano inoltre nell'oggetto sociale le seguenti operazioni:
- i. effettuare, anche per conto di terzi, valutazioni di crediti e valutazioni anche di merito creditizio;
  - ii. prestare servizi amministrativi e consulenza, anche per favorire cessioni e attività liquidatorie di crediti, di beni ed altri assets;
  - iii. fornire consulenza e servizi alle imprese anche in materia di strategia del recupero, di qualità o tenuta dei dati, o questioni connesse;
  - iv. fornire servizi di valutazione di beni e patrimoni immobiliari e di assistenza alla loro acquisizione, miglioria e commercializzazione; nonché
  - v. erogare servizi di asset management e facility management in relazione ai beni immobili.
  - vi. svolgere attività di pubblicazione e divulgazione, a mezzo stampa, edita dalla Società o da terzi, e a mezzo siti web ed altri supporti multimediali e/o telematici, di informazioni anche relative alla vendita di beni mobili ed immobili, crediti ed altre attività, anche per conto terzi, che sia diretta a liquidare i suddetti beni.
4. La Società può inoltre costituire, assumere e/o detenere interessenze e partecipazioni in altre società ed imprese, di qualsivoglia natura, con esclusione dell'assunzione di partecipazioni nei confronti del pubblico.
5. La Società conformemente alle vigenti disposizioni normative può emettere obbligazioni, anche convertibili, nonché assumere, direttamente o indirettamente, partecipazioni e/o strumenti finanziari, in Italia ed all'estero, anche in ambito di operazioni di cartolarizzazioni.
6. Nel perseguimento dell'oggetto sociale, la Società potrà, inoltre:
- a. effettuare il coordinamento finanziario, tecnico e amministrativo delle società e degli enti nei quali partecipa e rendere agli stessi prestazioni di servizi;
  - b. compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, finanziarie, mobiliari ed immobiliari connesse al conseguimento dell'oggetto sociale;
  - c. contrarre mutui e ricorrere a forme di finanziamento di qualunque natura e durata, nel rispetto dei limiti di legge;
  - d. concedere garanzie mobiliari ed immobiliari, reali o personali, comprese fideiussioni, pegni e ipoteche a garanzia di obbligazioni proprie ovvero di società ed imprese del medesimo gruppo di appartenenza;
  - e. partecipare a gare ed appalti pubblici e rendersi assuntrice di concordati fallimentari;
  - f. esercitare in genere qualsiasi ulteriore attività e compiere ogni altra operazione inerente, connessa o utile al conseguimento dell'oggetto sociale.
7. Restano esclusi dall'attività sociale svolta direttamente dalla Società: le attività di raccolta del risparmio del pubblico ai sensi delle leggi vigenti; le attività riservate ai soggetti abilitati all'esercizio nei confronti del pubblico di servizi di investimento finanziario ed alla gestione collettiva del risparmio; l'esercizio nei confronti del pubblico di qualsiasi attività qualificata dalla legge come bancaria e/o finanziaria. Resta ferma la possibilità per la Società di detenere partecipazioni anche totalitarie in società che svolgano suddette attività nel rispetto della normativa di tempo in tempo applicabile.



## TITOLO II

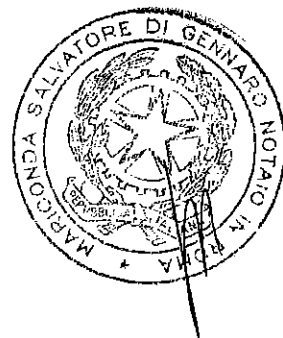
### CAPITALE SOCIALE E AZIONI

#### Articolo 5

1. Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è di Euro 41.280.000 (quarantunomilioniduecentoottantamila), diviso in n. 80.000.000 (ottantamiloni) azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.
2. Il capitale può essere aumentato anche con conferimenti aventi per oggetto beni diversi dal denaro.
3. Il capitale sociale può essere aumentato per deliberazione dell'Assemblea dei Soci con emissione di azioni, anche fornite di diritti diversi, in conformità alle prescrizioni di legge.
4. L'Assemblea straordinaria potrà inoltre deliberare l'esclusione del diritto di opzione nei limiti e con le modalità previste dall'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del codice civile.
5. L'Assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 26 maggio 2020 ha deliberato di delegare al Consiglio di Amministrazione la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, anche in via scindibile ai sensi dell'art. 2439 del Codice Civile, entro il 25 maggio 2025, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo del codice civile, mediante emissione, anche in più tranches, di un numero di azioni ordinarie non superiore al 10% del numero di azioni doValue complessivamente esistente alla data di eventuale esercizio della delega e comunque per un importo nominale non superiore al 10% del capitale sociale preesistente, con facoltà del Consiglio stesso di stabilire l'eventuale sovrapprezzo.

Ai fini dell'esercizio della delega di cui sopra, al Consiglio di Amministrazione è altresì conferito ogni potere per (a) fissare, per ogni singola tranche, il numero, il prezzo unitario di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) e il godimento delle azioni ordinarie, con gli unici limiti di cui all'art. 2441, comma 4, secondo periodo e/o all'art. 2438 e/o al comma quinto dell'art. 2346 del Codice Civile, restando inteso che il suddetto prezzo di emissione potrà anche essere inferiore alla preesistente parità contabile, fermi restando i limiti di legge; (b) stabilire il termine per la sottoscrizione delle azioni ordinarie della Società; nonché, (c) dare esecuzione alla delega e ai poteri di cui sopra, ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, quelli necessari per apportare le conseguenti e necessarie modifiche dello statuto di volta in volta necessarie.

6. L'Assemblea straordinaria potrà altresì deliberare l'assegnazione di azioni o altri strumenti finanziari a favore dei prestatori di lavoro dipendenti nei limiti di cui all'art. 2349 del codice civile.
7. Le azioni ordinarie sono nominative e conferiscono ai loro possessori eguali diritti.
8. Le azioni sono indivisibili ed il caso di comproprietà è regolato ai sensi di legge.
9. Il domicilio dei soci, per quanto concerne i rapporti con la Società, è quello dagli stessi indicato.
10. La qualità di socio costituisce, di per sé sola, adesione al presente Statuto.



## TITOLO III ASSEMBLEA

### Articolo 6

1. L'Assemblea è ordinaria o straordinaria ai sensi di legge e si riunisce, di regola, nel comune dove ha sede la Società, salva diversa deliberazione del consiglio di amministrazione e purché in Italia ovvero in un Paese in cui la Società, direttamente ovvero tramite le sue controllate o partecipate, svolge la sua attività.
2. L'Assemblea ordinaria è convocata almeno una volta all'anno, ai sensi del successivo articolo 7, entro 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio, per deliberare sulle materie attribuite dalla legge e dallo Statuto sociale alla sua competenza; qualora ricorrano le condizioni di legge tale termine può essere prorogato a 180 giorni.
3. L'Assemblea ordinaria stabilisce i compensi spettanti agli organi dalla stessa nominati. L'assemblea può determinare un importo complessivo per la remunerazione di tutti gli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche, da ripartirsi tra i singoli componenti secondo le determinazioni del Consiglio di Amministrazione.

### Articolo 7

1. L'Assemblea, sia ordinaria sia straordinaria, è convocata ogni qualvolta l'organo amministrativo (nella persona del Presidente o di almeno due consiglieri o altro consigliere delegato dal Consiglio) lo ritenga necessario ed opportuno ovvero su richiesta del Collegio Sindacale o dei soci, a termini di legge, ovvero negli altri casi in cui la convocazione dell'Assemblea sia obbligatoria per legge.
2. L'Assemblea, sia ordinaria sia straordinaria, è convocata nei termini di legge e regolamentari, mediante avviso pubblicato sul sito internet della società, nonché con le altre modalità previste dalla normativa vigente anche regolamentare.
3. L'ordine del giorno dell'Assemblea è stabilito da chi esercita il potere di convocazione a termini di legge e di Statuto. Qualora l'Assemblea venga convocata su richiesta dei soci, l'ordine del giorno verrà definito tenendo conto delle indicazioni contenute nella richiesta di convocazione.

### Articolo 8

1. Possono intervenire all'Assemblea i titolari di azioni aventi diritto di voto purché la loro legittimazione sia attestata secondo le modalità e nei termini previsti dalla normativa anche regolamentare pro tempore vigente.

### Articolo 9

1. Ogni azione ordinaria attribuisce il diritto ad un voto.
2. Coloro che hanno diritto di partecipare all'Assemblea possono farsi rappresentare da terzi anche non Soci, nel rispetto delle disposizioni normative vigenti.
3. La delega di voto potrà essere conferita anche con documento informatico sottoscritto in

cc



# doValue

forma elettronica ai sensi di quanto previsto dalla normativa vigente e notificata alla Società ad apposito indirizzo di posta elettronica nei modi indicati nell'avviso di convocazione ovvero con altra modalità scelta fra quelle previste dalla normativa anche regolamentare vigente e indicata nell'avviso di convocazione.

4. Spetta al presidente dell'Assemblea di constatare la regolarità delle singole deleghe e, in generale, il diritto di intervento all'Assemblea, nonché risolvere le eventuali contestazioni.
5. La Società, avvalendosi della facoltà prevista dalla legge, non designa il rappresentante di cui all'art. 135-*undecies* del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, salvo che il Consiglio di Amministrazione, per una determinata Assemblea, abbia deliberato tale designazione dandone notizia nell'avviso di convocazione della relativa Assemblea.
6. In caso di designazione, i soci potranno conferire al rappresentante designato una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno con le modalità previste dalla legge e dalle disposizioni regolamentari *pro tempore* vigenti. La delega ha effetto con riguardo alle sole proposte per le quali siano state conferite istruzioni di voto.

## Articolo 10

1. L'Assemblea dei Soci è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione. In caso di assenza o impedimento del Presidente del Consiglio di Amministrazione, l'Assemblea dei Soci è presieduta da un Amministratore o da altro soggetto designato dall'assemblea a maggioranza.
2. Il Presidente dell'Assemblea ha pieni poteri per regolare i lavori assembleari in conformità ai criteri ed alle modalità stabiliti dalla normativa vigente e dal regolamento assembleare, ove approvato ai sensi del successivo articolo 11, comma 3.
3. Il Presidente è assistito da un Segretario designato tra gli intervenuti, a maggioranza. Oltre che nei casi previsti dalla legge, quando il Presidente lo ritenga opportuno, può essere chiamato a fungere da Segretario un Notaio, designato dal Presidente stesso. Il Presidente ha, altresì, facoltà di farsi assistere, se del caso, da due scrutatori da lui prescelti fra i presenti, anche non Soci.

## Articolo 11

1. Per la validità della costituzione dell'Assemblea, sia ordinaria sia straordinaria, e delle relative deliberazioni si osservano le disposizioni di legge e statutarie.
2. L'Assemblea è tenuta in unica convocazione. Il Consiglio di Amministrazione può stabilire che l'Assemblea sia tenuta in più convocazioni. Si applicano le maggioranze previste dalla normativa vigente.
3. L'Assemblea può approvare un regolamento che disciplini lo svolgimento dei lavori assembleari.
4. Lo svolgimento delle riunioni assembleari è disciplinato dalla legge, dallo Statuto e, se adottato, dal regolamento assembleare di cui al precedente comma 3 del presente articolo 11.

## Articolo 12

1. I verbali dell'Assemblea sono redatti, approvati e firmati dal Presidente dell'Assemblea, dal Segretario e dagli scrutatori, ove nominati, quando non siano redatti dal Notaio. Le copie e gli estratti dei verbali, sottoscritti e certificati conformi dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o da chi ne fa le veci, fanno piena prova.



cc



## TITOLO IV

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

#### Articolo 13

1. La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a 7 (sette) e non superiore a 11 (undici). L'Assemblea ordinaria determina, di volta in volta, prima di procedere all'elezione, il numero dei Consiglieri entro i limiti suddetti.
2. L'Assemblea ordinaria, anche nel corso del mandato, può variare il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione, sempre entro il limite di cui al primo comma del presente articolo 13, adottando i provvedimenti relativi. Gli Amministratori, eventualmente nominati nel corso del mandato del Consiglio, cesseranno dal proprio incarico con quelli in carica all'atto della loro nomina.
3. Gli Amministratori durano in carica tre esercizi, salvo più breve durata stabilita all'atto della nomina; cessano dal proprio incarico alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.
4. La composizione del Consiglio di Amministrazione deve assicurare l'equilibrio tra i generi, nel rispetto delle previsioni normative e regolamentari applicabili.
5. I membri del Consiglio di Amministrazione devono possedere i requisiti di onorabilità, nonché ogni altro requisito, previsti dalle disposizioni di legge e regolamentari *pro tempore* vigenti; inoltre, un numero di Amministratori non inferiore a quello previsto dalla normativa, anche regolamentare, di tempo in tempo vigente, deve possedere i requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge e dalle disposizioni regolamentari *pro tempore* vigenti (d'ora in avanti gli "Amministratori Indipendenti"). Il venir meno del requisito di indipendenza in capo ad un Amministratore Indipendente non ne determina la decadenza, fermo l'obbligo di darne immediata comunicazione al Consiglio di Amministrazione, se i requisiti permangono in capo al numero minimo di Amministratori per cui è richiesto il possesso di tale requisito che, secondo il presente Statuto e nel rispetto della normativa vigente, devono possedere tale requisito.
6. Gli Amministratori sono nominati dall'Assemblea ordinaria sulla base di liste presentate dagli azionisti o dal Consiglio di Amministrazione in carica nelle quali i candidati devono essere elencati, in numero non superiore a 11 (undici), ciascuno abbinato ad un numero progressivo.
7. Ciascuna lista deve essere composta da un numero di candidati in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti secondo la normativa *pro tempore* vigente applicabile agli Amministratori Indipendenti in modo da assicurare la presenza del numero minimo che secondo le disposizioni di legge e regolamentari applicabili devono possedere tali requisiti.
8. Per il periodo di applicazione della normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente in materia di equilibrio tra i generi, ciascuna lista che presenti un numero di candidati pari o superiore a 3 (tre), deve essere composta da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in



# doValue

modo da assicurare il rispetto dell'equilibrio tra generi, almeno nella misura minima di volta in volta richiesta dalla normativa, anche regolamentare, *pro-tempore* vigente.



9. Ogni soggetto legittimato al voto (nonché (i) i soggetti legittimati appartenenti ad un medesimo gruppo, per tale intendendosi il soggetto, anche non societario, controllante ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e ogni società controllata da, ovvero sotto il comune controllo del, medesimo soggetto, ovvero (ii) gli aderenti ad uno stesso patto parasociale ex articolo 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ovvero (iii) i soggetti legittimati che siano altrimenti collegati tra di loro in forza di rapporti di collegamento rilevanti ai sensi della normativa di legge e/o regolamentare vigente ed applicabile) può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista così come ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.
10. Fatta eccezione per la lista eventualmente presentata dal Consiglio di Amministrazione, hanno diritto a presentare le liste per la nomina degli Amministratori i soggetti legittimati al voto che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari al momento di presentazione della lista di azioni con diritto di voto rappresentative di almeno il 2,5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria ovvero della misura inferiore stabilita da inderogabili disposizioni di legge o regolamentari.
11. La titolarità della quota minima di partecipazione per la presentazione delle liste è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del singolo azionista, ovvero di più azionisti congiuntamente, nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società. La titolarità del numero di azioni necessario alla presentazione delle liste deve essere attestata ai sensi della normativa vigente; tale attestazione può pervenire alla Società anche successivamente al deposito della lista, purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della Società.
12. Le liste presentate dai soci devono, a pena di decadenza, essere depositate presso la sede sociale, anche tramite un mezzo di comunicazione a distanza e secondo modalità rese note nell'avviso di convocazione che consentano l'identificazione dei soggetti che procedono al deposito, entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'Assemblea (o entro il diverso termine di tempo in tempo previsto dalla normativa applicabile) e sono messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della Società e con le altre modalità previste dalla normativa vigente, almeno ventuno giorni prima della data dell'Assemblea (o entro il diverso termine previsto di tempo in tempo dalla normativa applicabile). La lista del Consiglio di Amministrazione, se presentata, deve essere depositata presso la sede della Società entro il trentesimo giorno precedente la data dell'Assemblea e fatta oggetto delle formalità pubblicitarie previste dalla normativa vigente.
13. Le liste devono essere corredate:
  - (a) dalle informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta, fermo restando che la certificazione dalla quale risulti la titolarità di tale partecipazione deve essere prodotta anche successivamente al deposito delle liste purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della Società;

cc



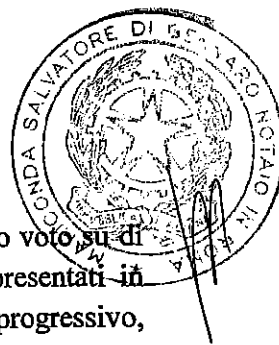
# doValue

- (b) da una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento, anche indiretto, ai sensi della normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente, con questi ultimi;
  - (c) da un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati con l'eventuale indicazione dell'idoneità a qualificarsi come Amministratori Indipendenti ai sensi della normativa *pro tempore* vigente, nonché da una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente e dallo statuto, ivi inclusi quelli di onorabilità e, ove applicabile, indipendenza, e dalla loro accettazione della candidatura e della carica, se eletti;
  - (d) da ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa e/o documento previsti dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente.
14. Le liste per le quali non sono osservate le prescrizioni di cui ai precedenti commi, sono considerate come non presentate.
  15. Il voto di ciascun socio riguarderà la lista e dunque automaticamente tutti i candidati in essa indicati, senza possibilità di variazioni, aggiunte o esclusioni.
  16. Ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.
  17. L'elezione del Consiglio di Amministrazione avviene secondo quanto di seguito disposto:
    - (i) dalla lista che è risultata prima per numero di voti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono indicati nella lista stessa, tutti gli amministratori da eleggere tranne 1 (uno) (la "Lista di Maggioranza");
    - (ii) il rimanente amministratore da eleggere, in possesso dei requisiti di indipendenza di cui al precedente comma 5, è tratto dalla lista che è risultata seconda per numero di voti dopo la Lista di Maggioranza e che non sia collegata, in alcun modo, neppure indirettamente ai sensi della normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente, con i soggetti legittimati al voto che hanno presentato o votato la Lista di Maggioranza (d'ora in avanti la "Lista di Minoranza"); è eletto il primo candidato nell'ordine progressivo della lista in possesso dei requisiti di indipendenza di cui al precedente comma 5;
    - (iii) nel caso in cui le prime due liste abbiano ottenuto in Assemblea lo stesso numero di voti validamente espressi, prevale quella presentata dai soci in possesso della maggiore partecipazione;
    - (iv) qualora il numero di candidati inseriti nelle liste presentate, sia di maggioranza che di minoranza, sia inferiore a quello degli Amministratori da eleggere, i restanti Amministratori sono eletti con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza relativa assicurando il rispetto dei principi di indipendenza e di equilibrio fra i generi prescritti dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente. In caso di parità di voto tra più candidati si procede a ballottaggio fra i medesimi mediante ulteriore votazione

# doValue

assembleare;

- (v) qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa e qualora la stessa ottenga la maggioranza relativa dei voti rappresentati in Assemblea, risultano eletti amministratori i candidati elencati in ordine progressivo, fino a concorrenza del numero fissato dall'Assemblea, assicurando il rispetto dei principi di indipendenza e di equilibrio fra generi prescritti dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente;
- (vi) ove non sia stata presentata alcuna lista ovvero qualora sia stata presentata una sola e la stessa non ottenga la maggioranza relativa dei voti rappresentati in Assemblea, l'Assemblea delibera secondo le modalità di cui al precedente paragrafo (iv);
- (vii) nel caso in cui non risulti eletto il numero minimo necessario di Amministratori Indipendenti e/o di Amministratori appartenenti al genere meno rappresentato, gli Amministratori della Lista di Maggioranza contraddistinti dal numero progressivo più alto e privi dei requisiti in questione sono sostituiti dai successivi candidati aventi il requisito o i requisiti richiesti appartenenti alla medesima Lista di Maggioranza;
- (viii) qualora anche applicandosi i criteri di sostituzione di cui al precedente paragrafo (vii) non siano individuati sostituti idonei, l'Assemblea delibera a maggioranza relativa. In tale ipotesi le sostituzioni verranno effettuate a partire dalle liste via via più votate e dai candidati contraddistinti dal numero progressivo più alto;
- (ix) il procedimento del voto di lista, descritto nel presente comma, si applica solo in caso di nomina dell'intero Consiglio di Amministrazione. Qualora non debba essere rinnovato l'intero Consiglio di Amministrazione ovvero qualora non sia possibile per qualsiasi motivo procedere alla nomina del Consiglio di Amministrazione con le modalità previste dal presente comma, l'Assemblea delibera secondo le modalità di cui al precedente paragrafo (iv).
18. In caso di cessazione dalla carica, per qualunque causa, di uno o più amministratori, la loro sostituzione è effettuata nel rispetto di quanto di seguito previsto.
- (i) Nel caso in cui l'amministratore cessato sia tratto da una Lista di Minoranza, e purché la maggioranza degli amministratori sia sempre costituita da amministratori nominati dall'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione nominerà il sostituto per cooptazione ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile, con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale, nell'ambito dei candidati appartenenti alla medesima lista dell'amministratore cessato, ove in possesso dei requisiti richiesti e disponibile ad accettare la carica. Qualora per qualsiasi ragione non vi siano nominativi disponibili ed eleggibili ovvero nel caso in cui l'amministratore cessato sia tratto dalla Lista di Maggioranza, il Consiglio di Amministrazione nominerà il sostituto o i sostituti per cooptazione ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile senza vincoli nella scelta tra i componenti delle liste a suo tempo presentate.
- (ii) Qualora l'Assemblea debba provvedere ai sensi di legge alle nomine degli amministratori necessarie per l'integrazione del consiglio di amministrazione al seguito di cessazione, si procede nel rispetto delle statuizioni che seguono:



Q



# doValue

- (a) nel caso in cui occorra procedere alla sostituzione di uno o più componenti del Consiglio di Amministrazione tratti dalla Lista di Maggioranza, la sostituzione avverrà con decisione dell'Assemblea ordinaria che delibera con la maggioranza relativa dei voti ivi rappresentati, senza vincoli nella scelta tra i componenti delle liste a suo tempo presentate;
  - (b) qualora, invece, occorra sostituire il componente del Consiglio di Amministrazione tratto dalla Lista di Minoranza, l'Assemblea provvede, con voto assunto con la maggioranza relativa dei voti ivi rappresentati, a sceglierli, ove possibile, fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il consigliere da sostituire, i quali abbiano confermato per iscritto, almeno 10 (dieci) giorni prima di quello fissato per l'assemblea, la propria candidatura, unitamente alle dichiarazioni relative all'inesistenza di cause di ineleggibilità o di decadenza, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente o dallo statuto per l'assunzione della carica. Ove tale procedura di sostituzione non sia possibile, si procede alla sostituzione di tale componente del Consiglio di Amministrazione con deliberazione da assumersi con la maggioranza relativa dei voti rappresentati in assemblea, nel rispetto, ove possibile, della rappresentanza delle minoranze.
- (iii) Le sostituzioni di cui sopra dovranno, in ogni caso, essere effettuate nel rispetto della normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente in materia di equilibrio tra i generi e del numero minimo di Amministratori Indipendenti.
- (iv) Gli amministratori nominati dall'Assemblea in sostituzione dei componenti cessati scadono insieme con quelli in carica all'atto della loro nomina.
19. Ogni qualvolta, per qualsiasi causa o ragione, venga meno la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea, l'intero Consiglio di Amministrazione si intenderà decaduto e gli Amministratori rimasti in carica dovranno convocare l'Assemblea per la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione con la procedura di cui al presente articolo 13.

## Articolo 14

1. Il Consiglio di Amministrazione elegge fra i propri membri, per tre esercizi - salva più breve durata stabilita dall'Assemblea ai sensi del precedente art. 13 - un Presidente. In caso di assenza o impedimento del Presidente lo stesso è sostituito dall'Amministratore più anziano di età tra i presenti.
2. Il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Presidente, nomina un Segretario, che può essere scelto anche all'infuori dei membri stessi. In caso di assenza o impedimento del Segretario, il Consiglio di Amministrazione designa chi debba sostituirlo.
3. Il Presidente del Consiglio di Amministrazione promuove l'effettivo funzionamento del sistema di governo societario garantendo l'equilibrio dei poteri rispetto agli Amministratori esecutivi. Egli si pone come interlocutore degli organi interni di controllo e dei comitati interni, sovrintende alle relazioni esterne e istituzionali, promuove tutte le azioni e adotta tutte le iniziative più opportune per la tutela e la salvaguardia dell'immagine e della



reputazione della Società. Per svolgere efficacemente la propria funzione, il Presidente ha un ruolo non esecutivo e non svolge, neppure di fatto, funzioni gestionali. Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, in particolare:

- convoca il Consiglio di Amministrazione e ne fissa l'ordine del giorno;
- garantisce l'efficacia del dibattito consiliare, adoperandosi affinché le deliberazioni adottate siano il risultato di un'adeguata dialettica e del contributo fattivo di tutti i Consiglieri;
- provvede affinché adeguate informazioni e la documentazione relative alle materie iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i Consiglieri con congruo anticipo;
- coordina i lavori del Consiglio, verificandone la regolare costituzione e i risultati delle votazioni, favorendo in modo neutrale la dialettica tra componenti esecutivi e non esecutivi e sollecitando la partecipazione attiva di questi ultimi ai lavori consiliari.

## Articolo 15

1. Il Consiglio di Amministrazione può nominare un Amministratore Delegato, determinandone le attribuzioni, e può conferire incarichi o deleghe speciali ad altri suoi membri.
2. All'Amministratore Delegato spetta curare l'esecuzione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione.
3. L'Amministratore Delegato e gli altri Amministratori investiti di particolari incarichi, qualora nominati, riferiscono al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale, con cadenza almeno trimestrale e nei modi fissati dal Consiglio di Amministrazione medesimo, sullo svolgimento della propria attività, in conformità alle norme di legge.

## Articolo 16

1. Il Consiglio di Amministrazione è convocato presso la sede sociale o altrove, in Italia o all'estero, ad intervalli di regola non superiori a tre mesi e comunque tutte le volte che il Presidente lo ritenga necessario, ovvero gli sia richiesto dall'Amministratore Delegato o da almeno due Amministratori. Il Consiglio di Amministrazione può essere altresì convocato su iniziativa del Collegio Sindacale.
2. Le riunioni del Consiglio di Amministrazione possono svolgersi con intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, collegati con mezzi di telecomunicazione (inclusi i collegamenti audio/video), a condizione che ciascuno dei partecipanti possa essere identificato da tutti gli altri e che ciascuno dei partecipanti sia in grado di intervenire in tempo reale durante la trattazione degli argomenti esaminati, nonché di ricevere, trasmettere e visionare documenti. Verificandosi questi requisiti, il Consiglio di Amministrazione si considera tenuto nel luogo in cui è stato convocato.
3. Fermi i poteri di convocazione riservati dalla normativa *pro tempore* vigente al Collegio Sindacale e a ciascun componente effettivo del medesimo la convocazione del Consiglio fatta dal Presidente o da chi lo sostituisce ai sensi del precedente articolo 14. L'avviso di

CC



# doValue

convocazione – indicante la data, l'ora, l'elenco delle materie all'ordine del giorno, il luogo di riunione e gli eventuali luoghi dai quali si può partecipare mediante mezzi di telecomunicazione - dovrà essere inviato per posta, telegramma, fax o altro mezzo telematico, inclusa la posta elettronica, a ciascun Amministratore e Sindaco effettivo, all'indirizzo da questi comunicato successivamente alla nomina, almeno tre giorni prima della data fissata per la riunione. In caso di urgenza il Consiglio può essere convocato, almeno 24 ore prima della riunione.

4. Fermo restando quanto sopra, in situazioni di particolare urgenza sono valide le riunioni, anche se non convocate secondo le formalità sopra individuate, quando sia intervenuta la maggioranza degli Amministratori e Sindaci in carica, incluso in ogni caso l'amministratore nominato dalla Lista di Minoranza, e tutti gli aventi diritto siano stati previamente informati della riunione.
5. Il Consiglio di Amministrazione è presieduto dal Presidente o, in sua assenza o impedimento, da chi lo sostituisce ai sensi di quanto stabilito nell'articolo 14.
6. Il Presidente, anche su richiesta degli altri Amministratori, può invitare soggetti appartenenti al personale e/o di società facenti parte del gruppo di appartenenza, o terzi a partecipare, senza diritto di voto, alle adunanze del Consiglio ove ciò sia di aiuto alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno.

## Articolo 17

1. Il Consiglio di Amministrazione è investito di tutti i poteri per l'ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, ad eccezione di quanto riservato dalla legge e dallo Statuto all'Assemblea dei Soci, e a facoltà di compiere tutti gli atti che riterrà opportuni per lo svolgimento delle attività costituenti l'oggetto sociale e strumentali allo stesso.
2. Oltre ad esercitare i poteri che gli sono attribuiti dalla legge il Consiglio di Amministrazione è competente ad assumere le delibere riguardanti:
  - gli adeguamenti dello statuto che dovessero rendersi necessari per garantirne la conformità alle disposizioni normative tempo per tempo applicabili;
  - la fusione per incorporazione di società nei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505 bis del Codice Civile;
  - la scissione nei casi previsti dall'art. 2506 ter del Codice Civile;
  - la riduzione del capitale in caso di recesso del socio;
  - l'indicazione di quali soggetti, oltre quelli indicati nel presente statuto, hanno la rappresentanza della società;
  - la istituzione o soppressione – in Italia ed all'estero – di sedi secondarie con rappresentanza stabile;
  - il trasferimento della sede legale nell'ambito del territorio nazionale.

L'attribuzione di tali competenze al Consiglio di Amministrazione non esclude la concorrente competenza dell'Assemblea nelle stesse materie.



3. In caso di urgenza, il Presidente o chi lo sostituisce ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto, su proposta vincolante dell'Amministratore Delegato, può assumere decisioni di competenza del Consiglio ad eccezione di quelle non delegabili ai sensi di legge. Le decisioni così assunte devono essere comunicate al Consiglio nella prima riunione successiva.
4. Il Consiglio di Amministrazione disciplina con regolamento le modalità di funzionamento e l'esercizio delle competenze, nel rispetto delle previsioni di legge e di Statuto.

## Articolo 18

1. Per la validità delle riunioni del Consiglio si richiede la presenza della maggioranza dei suoi membri in carica.
2. Le deliberazioni sono assunte a maggioranza dei votanti, esclusi gli astenuti. In caso di parità dei voti, prevale quello di colui che presiede il Consiglio.
3. Le votazioni si fanno per voto palese, salvo che almeno un terzo degli Amministratori presenti e votanti richieda la votazione a scrutinio segreto. Le votazioni relative alle elezioni di cariche si fanno sempre per schede segrete, salvo che avvengano per unanime acclamazione.

## Articolo 19

1. Le deliberazioni del Consiglio d'Amministrazione devono essere constatate in verbali trascritti in apposito libro, sottoscritti dal Presidente della riunione e dal Segretario.
2. Le copie, sottoscritte e certificate conformi dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, o da chi ne fa le veci, ovvero dal Segretario, fanno piena prova.

## Articolo 20

1. Gli Amministratori hanno diritto al rimborso delle spese da essi sostenute per l'esercizio delle loro funzioni. Spetta inoltre al Consiglio un compenso annuale, in misura fissa e/o variabile, che viene deliberato dall'Assemblea ordinaria dei Soci e che resta invariato fino a diversa deliberazione dell'Assemblea stessa.
2. Il modo di riparto del compenso del Consiglio di Amministrazione fra i suoi membri viene stabilito con deliberazione del Consiglio stesso.
3. Ove non vi abbia già provveduto l'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione può altresì, sentito il Collegio Sindacale, stabilire ai sensi dell'art. 2389, terzo comma, primo periodo, del Codice Civile, le remunerazioni degli Amministratori investiti di particolari cariche e di coloro che sono membri di comitati endoconsiliari.

cc



## TITOLO V

### COMITATI ENDOCONSILIARI

#### Articolo 21

1. Il Consiglio di Amministrazione ha facoltà di costituire al proprio interno i comitati composti da membri del Consiglio stesso, di natura consultiva e/o propositiva, determinando il numero dei membri di tali comitati, le funzioni ad essi attribuite e le modalità di funzionamento degli stessi.





## TITOLO VI RAPPRESENTANZA DELLA SOCIETA'

### Articolo 22

1. La rappresentanza, anche processuale, della Società e l'uso della firma sociale spettano disgiuntamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato con facoltà per gli stessi di designare, anche in via continuativa, dipendenti della Società e persone in distacco presso la stessa, nonché terzi estranei, quali procuratori e mandatari speciali per il compimento di singoli atti e operazioni o determinate categorie di atti e operazioni e di nominare avvocati, consulenti tecnici ed arbitri, munendoli degli opportuni poteri.
2. La rappresentanza processuale comprende la facoltà di promuovere ogni atto ed azione per la tutela dei diritti e degli interessi della Società, anche mediante la richiesta di provvedimenti monitori, cautelari o d'urgenza e l'esercizio di azioni esecutive, in ogni sede giudiziale, amministrativa ed arbitrale avanti a qualsiasi Autorità ed in ogni stato e grado, con tutti i poteri allo scopo necessari, compreso quello di conferire le relative procure alle liti, anche generali e con ogni facoltà di legge anche per la rinuncia agli atti e alle azioni.
3. Hanno, altresì, facoltà di firmare in nome della Società i Dirigenti, i Quadri Direttivi di quarto, terzo e secondo livello nonché quel personale direttivo cui sia stata conferita tale facoltà ai sensi del presente Statuto.

Gli atti emanati dalla Società, per essere obbligatori, dovranno essere sottoscritti a firma abbinata, con la restrizione che i Quadri Direttivi di terzo o secondo livello potranno firmare soltanto congiuntamente ad un Quadro Direttivo di quarto livello o ad un Dirigente.

4. Il Consiglio di Amministrazione può attribuire la rappresentanza e la firma sociale a dipendenti della Società e a persone in distacco presso la stessa, nonché a terzi estranei, con determinazione dei relativi poteri, dei limiti e delle modalità d'esercizio.

CC



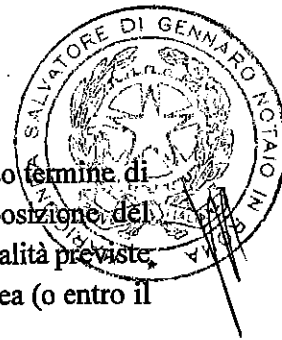
## TITOLO VII COLLEGIO SINDACALE

### Articolo 23

1. L'Assemblea elegge il collegio sindacale, costituito da tre sindaci effettivi. L'Assemblea elegge altresì due sindaci supplenti. La composizione del Collegio Sindacale deve assicurare il rispetto dell'equilibrio tra generi. I componenti del Collegio Sindacale restano in carica per tre esercizi e cessano dall'incarico alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili. Per la loro nomina, revoca e sostituzione, nonché per quanto riguarda i requisiti specifici di cui devono essere in possesso i membri del Collegio Sindacale, si osservano le norme di legge e le disposizioni del presente Statuto. L'Assemblea determina il compenso dei componenti del Collegio Sindacale.
2. Attribuzioni, doveri e durata in carica dei Sindaci sono quelli stabiliti per legge. Non possono essere eletti Sindaci, e se eletti decadono dall'incarico, coloro che superino i limiti al cumulo degli incarichi, o per i quali ricorrono cause di ineleggibilità, di incompatibilità e di decadenza o che non siano in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità, nonché ogni altro requisito, stabiliti dalle vigenti disposizioni di legge e regolamentari. Ai fini dell'art. 1, comma 2, lettere b) e c) del decreto del Ministero della giustizia 30 marzo 2000, n. 162, che stabilisce i requisiti di professionalità e onorabilità, si considerano strettamente attinenti all'ambito di attività della Società le materie inerenti il diritto commerciale ed il diritto tributario, l'economia aziendale e la finanza aziendale, nonché le materie inerenti all'oggetto sociale. I Sindaci possono assumere incarichi di amministrazione e controllo presso altre società nei limiti stabiliti dalle disposizioni, anche regolamentari, vigenti.
3. La nomina dei componenti effettivi e supplenti del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dai soggetti legittimati nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo. Le liste sono ripartite in due elenchi, riportanti rispettivamente fino a 3 (tre) candidati per la carica di Sindaco effettivo e fino a 2 (due) candidati per quella di Sindaco supplente. In caso di lista che presenti candidati alla carica di Sindaco effettivo e di Sindaco supplente, almeno il primo candidato alla carica di Sindaco effettivo e almeno il primo candidato alla carica di Sindaco supplente riportati nei rispettivi elenchi devono essere iscritti da almeno un triennio nel registro dei revisori legali e devono avere esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a 3 (tre) anni. In caso di lista che presenti un numero di candidati pari o superiore a 3 (tre), ciascun elenco per la nomina a Sindaco effettivo e a Sindaco supplente deve presentare un numero di candidati appartenenti al genere meno rappresentato che assicuri, nell'ambito dell'elenco stesso, il rispetto dell'equilibrio fra generi almeno nella misura minima richiesta dalla normativa, anche regolamentare, vigente. Nessun candidato, a pena di decadenza della sua candidatura, può figurare in più di una lista.
4. Le liste devono, a pena di decadenza, essere depositate presso la sede sociale, anche tramite un mezzo di comunicazione a distanza e secondo modalità rese note nell'avviso di convocazione che consentano l'identificazione dei soggetti che procedono al deposito, entro

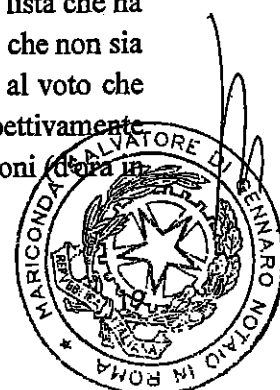
# doValue

il venticinquesimo giorno precedente la data dell'Assemblea (o entro il diverso termine di tempo in tempo previsto dalla normativa applicabile) e sono messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della Società e con le altre modalità previste dalla normativa vigente, almeno ventuno giorni prima della data dell'Assemblea (o entro il diverso termine previsto di tempo in tempo dalla normativa applicabile).



5. Ogni soggetto legittimato al voto (nonché (i) i soggetti legittimati appartenenti ad un medesimo gruppo, intendendosi per tali, il soggetto, anche non societario, controllante ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e ogni società controllata da, ovvero sotto il comune controllo del, medesimo soggetto ovvero (ii) gli aderenti ad uno stesso patto parasociale ex articolo 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ovvero (iii) i soggetti legittimati che siano altrimenti collegati tra loro in forza di rapporti di collegamento rilevanti ai sensi della normativa di legge e/o regolamentare vigente e applicabile) può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista così come ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.
6. Hanno diritto a presentare le liste per la nomina dei Sindaci i soggetti legittimati al voto che da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentative di almeno il 2,5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria ovvero della misura inferiore stabilita da inderogabili disposizioni di legge o regolamentari.
7. La titolarità della quota minima di partecipazione per la presentazione delle liste è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del singolo azionista, ovvero di più azionisti congiuntamente, nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società. La titolarità del numero di azioni necessario alla presentazione delle liste deve essere attestata ai sensi della normativa vigente; tale attestazione può pervenire alla Società anche successivamente al deposito della lista, purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della Società.
8. Unitamente alle liste, entro il termine indicato al precedente comma 4, i soggetti legittimati che le hanno presentate dovranno altresì depositare ogni ulteriore documentazione e dichiarazione richiesta dalla normativa, anche regolamentare, tempo per tempo vigente. La lista per la quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra è considerata come non presentata.
9. Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.
10. All'elezione dei membri del Collegio Sindacale si procede come segue:
  - (i) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti validamente espressi, sono tratti nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa 2 (due) Sindaci Effettivi e 1 (uno) Sindaco Supplente;
  - (ii) il restante Sindaco Effettivo e il restante Sindaco Supplente sono tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti dopo quella di cui al precedente punto (i) che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soggetti legittimati al voto che hanno presentato la lista di cui al precedente punto (i), risultando eletti - rispettivamente - Sindaco Effettivo e Sindaco Supplente i primi candidati delle relative sezioni (della in

CC



# doValue

avanti, rispettivamente, il “Sindaco Effettivo di Minoranza” e il “Sindaco Supplente di Minoranza”).

11. La Presidenza del Collegio spetta al Sindaco Effettivo di Minoranza.
12. Ove nei termini e con le modalità previste nei precedenti commi sia stata presentata una sola lista ovvero non ne sia stata presentata alcuna, ovvero ancora non siano presenti nelle liste un numero di candidati pari a quello da eleggere, l'Assemblea Ordinaria delibera per la nomina o l'integrazione a maggioranza relativa. Nel caso di parità di voti tra più candidati si procede a ballottaggio tra i medesimi, mediante ulteriore votazione assembleare. L'Assemblea è tenuta in ogni caso ad assicurare il rispetto dell'equilibrio fra i generi previsto dalla normativa, anche regolamentare, vigente.
13. In caso di morte, di rinuncia o di decadenza ovvero di mancanza per qualsiasi altro motivo di un Sindaco Effettivo subentra il Sindaco Supplente appartenente alla medesima lista che ha espresso il Sindaco uscente secondo l'ordine progressivo di elencazione, nel rispetto del numero minimo di componenti iscritti nel registro dei revisori legali che hanno esercitato l'attività di revisione legale dei conti ai sensi del comma 3 e del principio di equilibrio tra i generi. Ove ciò non sia possibile, al Sindaco uscente subentra il Sindaco Supplente avente le caratteristiche indicate tratto via via dalle liste risultate più votate tra quelle di minoranza, secondo l'ordine progressivo di elencazione. Nel caso in cui la nomina dei Sindaci non si sia svolta con il sistema del voto di lista, subentrerà il Sindaco Supplente previsto dalle disposizioni di legge. In ogni ipotesi di sostituzione del Presidente del Collegio Sindacale, il Sindaco Supplente subentrato assume anche la carica di Presidente. L'Assemblea prevista dall'articolo 2401, comma 1, cod. civ., procede alla nomina o alla sostituzione dei Sindaci nel rispetto del principio di necessaria rappresentanza delle minoranze e dell'equilibrio fra i generi. In caso di mancata conferma da parte di tale Assemblea del Sindaco Supplente subentrato nella carica di Sindaco Effettivo, lo stesso ritornerà a ricoprire il ruolo di Sindaco Supplente.
14. Per le attribuzioni dei Sindaci, per la determinazione della loro retribuzione e la durata dell'ufficio, si osserva la normativa vigente.
15. Il Collegio Sindacale svolge i compiti ad esso attribuiti dalle disposizioni di legge e regolamentari, di volta in volta vigenti ed applicabili.
16. Il Collegio Sindacale è regolarmente costituito con la presenza della maggioranza dei Sindaci e delibera a maggioranza assoluta dei presenti. In caso di parità di voti prevale il voto del Presidente.
17. Qualora il Presidente del Collegio Sindacale lo reputi opportuno, le riunioni del Collegio Sindacale possono tenersi mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che ciascuno dei partecipanti possa essere identificato da tutti gli altri e che ciascuno dei partecipanti sia in grado di intervenire in tempo reale durante la trattazione degli argomenti esaminati nonché di ricevere, trasmettere e visionare documenti. Verificandosi questi requisiti, il Collegio Sindacale si considera tenuto nel luogo in cui si trova il Presidente.

## TITOLO VIII REVISIONE LEGALE DEI CONTI

### Articolo 24

1. La revisione legale dei conti della Società è esercitata da una società di revisione avente i requisiti di legge ed iscritta nell'apposito albo.
2. La nomina, i compiti, i poteri, le responsabilità, la durata, la revoca e il compenso dell'incarico sono disciplinati dalle norme di legge e regolamentari di tempo in tempo vigenti.



CC



## **TITOLO IX**

### **BILANCIO E UTILI**

#### **Articolo 25**

1. L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.
2. Alla fine di ogni esercizio, il Consiglio di Amministrazione provvede alla formazione del bilancio sociale, in conformità alle prescrizioni di legge.

#### **Articolo 26**

1. Gli utili netti accertati, risultanti dal bilancio, detratta la quota da imputarsi a riserva legale, verranno destinati secondo quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti. In particolare, l'Assemblea, su proposta del Consiglio di Amministrazione, potrà deliberare la formazione e l'incremento di altre riserve.
2. La Società può deliberare la distribuzione di acconti sui dividendi nei casi, con le modalità e nei limiti consentiti dalla normativa vigente.



## TITOLO X

### DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

#### Articolo 27

1. Il Consiglio di Amministrazione nomina, previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale e per un periodo massimo di tre anni, un Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (d'ora in avanti il "Dirigente Preposto") per lo svolgimento dei compiti attribuiti allo stesso dalla vigente normativa, stabilendone i poteri, i mezzi ed il compenso. Il Dirigente preposto è rieleggibile alla scadenza.
2. Il Dirigente Preposto è scelto dal Consiglio di Amministrazione tra i Dirigenti della Società che risultino in possesso di requisiti di professionalità, caratterizzati da specifica competenza, sotto il profilo amministrativo e contabile. Tale competenza, da accertarsi da parte del Consiglio di Amministrazione, deve essere acquisita attraverso esperienze di lavoro in posizione di adeguata responsabilità per un congruo periodo di tempo e in imprese comparabili alla Società.
3. Il Dirigente Preposto deve inoltre essere in possesso dei requisiti di onorabilità previsti dalla vigente normativa per l'assunzione di cariche statutarie. Il venir meno dei requisiti di onorabilità determina la decadenza dall'incarico; in tal caso, il Consiglio di Amministrazione provvede alla tempestiva sostituzione del Dirigente Preposto decaduto.
4. Il Consiglio di Amministrazione vigila affinché il Dirigente Preposto disponga di adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti a lui attribuiti dalla normativa vigente, nonché sul rispetto effettivo delle procedure amministrative e contabili.
5. Nello svolgimento del proprio compito il Dirigente Preposto potrà avvalersi della collaborazione di tutte le strutture della Società.
6. Il Dirigente Preposto effettua le attestazioni e le dichiarazioni, ove richiesto anche congiuntamente con gli organi delegati, prescritte allo stesso dalla normativa vigente.

CC



## TITOLO XI

### OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

#### Articolo 28

1. Gli organi della Società a ciò preposti approvano le operazioni con parti correlate in conformità alle previsioni di legge e regolamentari vigenti, nonché alle proprie disposizioni statutarie e alle proprie procedure adottate in materia.
2. Le procedure interne adottate dalla società in relazione alle operazioni con parti correlate potranno prevedere che il Consiglio di Amministrazione approvi le operazioni di maggiore rilevanza, nonostante l'avviso contrario degli amministratori indipendenti, purché il compimento di tali operazioni sia autorizzato, ai sensi dell'art. 2364, comma 1, numero 5) c.c., dall'Assemblea. Nell'ipotesi di cui al precedente capoverso, nonché nelle ipotesi in cui una proposta di deliberazione da sottoporre all'Assemblea in relazione ad un'operazione di maggiore rilevanza sia approvata in presenza di un avviso contrario degli Amministratori Indipendenti, l'Assemblea delibera con le maggioranze previste dalla legge, sempreché, ove i soci non correlati presenti in Assemblea rappresentino almeno il 10% del capitale sociale con diritto di voto, le predette maggioranze di legge siano raggiunte con il voto favorevole della maggioranza dei soci non correlati votanti in Assemblea.
3. Le procedure interne adottate dalla società in relazione alle operazioni con parti correlate potranno prevedere l'esclusione dal loro ambito applicativo delle operazioni urgenti, anche di competenza Assembleare, nei limiti di quanto consentito dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.





## TITOLO XII DEL RECESSO

### Articolo 29

1. Il diritto di recesso è disciplinato dalla legge, fermo restando che non hanno diritto di recedere gli azionisti che non hanno concorso all'approvazione delle deliberazioni riguardanti la proroga del termine della società o l'introduzione, la modifica, o la rimozione di vincoli alla circolazione delle azioni.

cc

m

## TITOLO XIII

### LIQUIDAZIONE - DISPOSIZIONI FINALI

#### Articolo 30

1. Per la liquidazione della Società e per quanto non espressamente previsto nel presente Statuto, si applicano le norme di legge.

*Mr. Confalmer*

*Segretario*



Relazioni  
e bilancio  
dell'Impresa

**31 Dicembre  
2019**

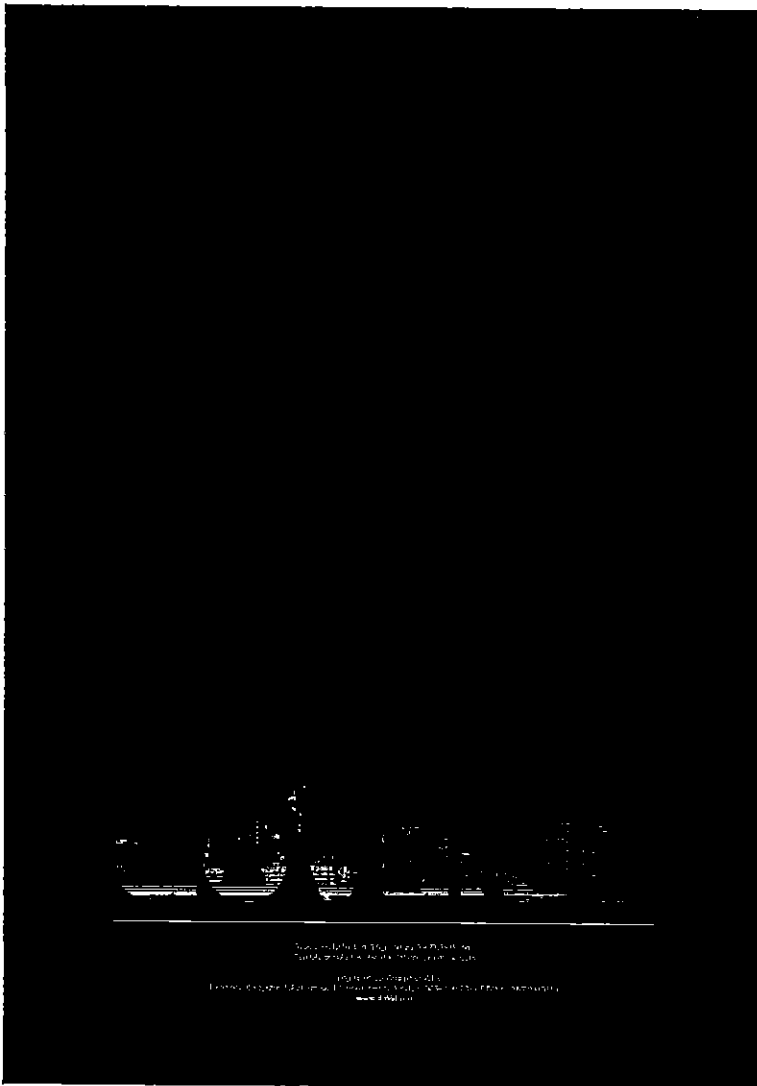
Allegato

"5"

ALLEGATO 5

**doValue**

ALVATOR  
AO IN ROMA



# INDICE

<b>CARICHE SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	<b>04</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>07</b>
<b>BILANCIO DELL'IMPRESA AL 31 DICEMBRE 2019</b>	<b>39</b>
<b>1. SCHEMI DEL BILANCIO DELL'IMPRESA</b>	<b>41</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>	<b>51</b>
<b>2. POLITICHE CONTABILI</b>	<b>53</b>
<b>INFORMAZIONI</b>	
<b>3. STATO PATRIMONIALE</b>	<b>91</b>
<b>4. CONTO ECONOMICO</b>	<b>111</b>
<b>5. RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA</b>	<b>119</b>
<b>6. INFORMATIVA DI SETTORE</b>	<b>129</b>
<b>7. OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI</b>	
<b>IMPRESA O RAMI D'AZIENDA</b>	<b>131</b>
<b>8. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE</b>	<b>133</b>
<b>9. ALLEGATI</b>	<b>137</b>
<b>10. PROPOSTA DI DESTINAZIONE</b>	
<b>DEL RISULTATO DI ESERCIZIO</b>	<b>141</b>
<b>11. ATTESTAZIONI E RELAZIONI AL BILANCIO</b>	
<b>DELL'IMPRESA 2019</b>	<b>145</b>
<b>DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO</b>	<b>146</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	<b>148</b>
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</b>	<b>154</b>



# Cariche sociali e società di revisione

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**Presidente**

Gioacchino Castellanza (2) (6)

**Amministratore Delegato**

Andrea Mangoni

**Consiglieri**

Francesco Colasanti (5)  
 Emanuela Di Rita  
 Gioacchino Battista Dagnino (3) (8)  
 Nunzio Guglielmino (4) (5)  
 Giovanni Lo Storto (1) (6)  
 Giuseppe Marini  
 Mariella Marietta Vella

## COLLEGIO SINDACALE

**Presidente**

Chiara Molon (7)

**Sindaci effettivi**

Francesco Mariani Benetodo (9)  
 Nicola Loria (8)

**Sindaci supplenti**

Sonia Peron  
 Fabiana Senni

## SOCIETÀ DI REVISIONE

**Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

**EY S.P.A.**

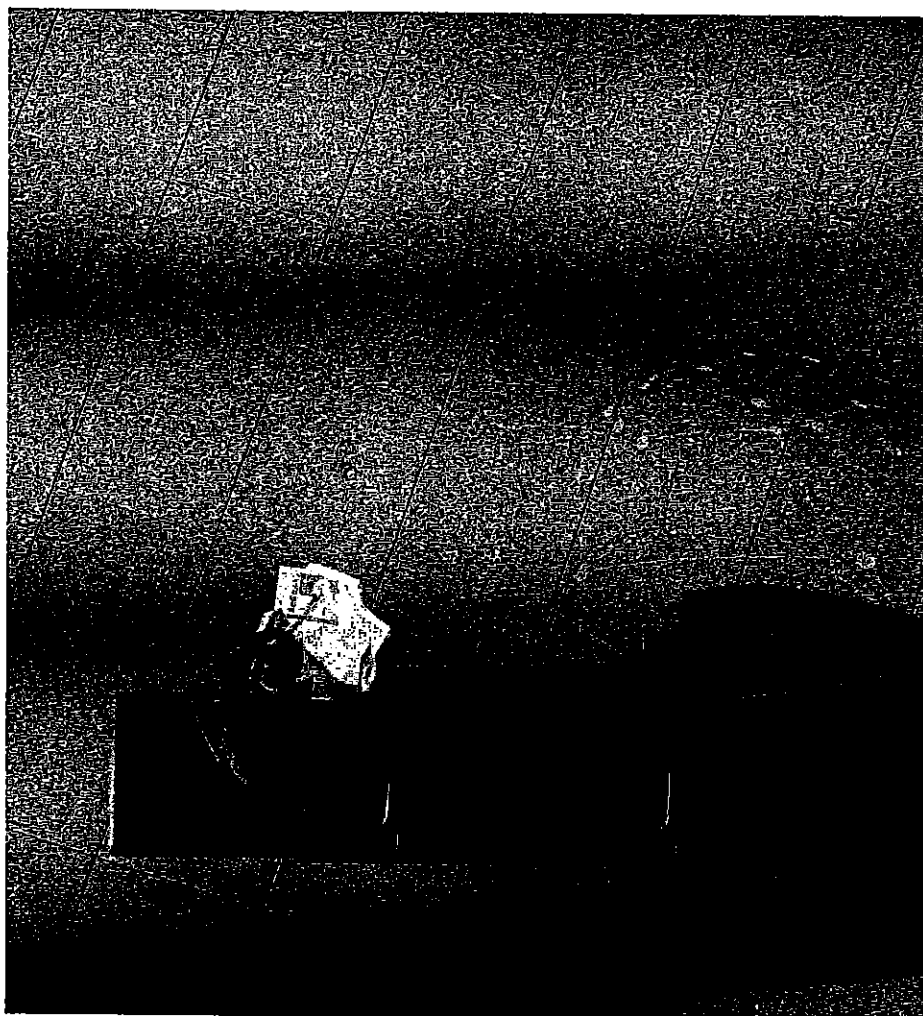
Elens Gotarda

## doValue: una storia di crescita e diversificazione

- € 3bn **2000** UniCredit acquisisce Mediobanca Banca e Fortres entra in Italfondario
- 2003** Mediobanca Banca è nominata UGC Banca
- 2004** Fortres acquisisce il 100% di Italfondario
- € 39bn **2006** Italfondario incorpora la società che ha in gestione i crediti non performing del Gruppo Intesa SanPaolo
- € 58bn **2008** UGC Banca si fonde con Capitalia Service e viene creata UCCMB (Unicredit Credit Management Bank)
- € 85bn **2014** Italfondario acquisisce una partecipazione del 45% in BCC Gestione Crediti
- € 85bn **2015** Fortres acquisisce il 100% di UCCMB da UniCredit
- € 81bn **2016** doBank (già Ucomb) acquisisce Italfondario
- € 77bn **2017** doBank è quotata alla borsa di Milano 9€/azione
- € 82bn **2018** doBank entra nel mercato greco del servicing e annuncia l'acquisizione di Altamira Asset Management, attiva in Spagna, Portogallo e Cipro
- € 131,5bn **2019**
  - Gennaio: doBank rinuncia alla licenza bancaria e prende il nome di doValue, perfeziona l'acquisizione di Altamira e diventa leader di mercato in Sud Europa
  - Dicembre: doValue annuncia l'acquisizione del servicer greco FPS Loans and Credits Claim management (perfezionamento entro maggio 2020)

cc





## RELAZIONE SULLA GESTIONE

I risultati di sintesi e gli indicatori economico-patrimoniali sono basati sui dati di contabilità e sono utilizzati nell'ambito del monitoraggio delle performance da parte del management.

Essi sono altresì coerenti con le metriche di misurazione maggiormente diffuse nel settore di riferimento, a garanzia della comparabilità dei valori presentati.



Relazione sulla gestione

Relazione sulla gestione

0.1

## Attività della società

Le attività di doValue sono concentrate sulla fornitura di servizi a banche e investitori attraverso l'intero ciclo di vita dei crediti e degli asset real estate ("Servicing").

doValue è il principale servicer in sud Europa, con oltre 130 miliardi di asset in gestione (gross book value) e 20 anni di track record.

Il suo modello di business è indipendente, rivolto a tutte le banche e agli investitori sul mercato, e "asset light": non prevede investimenti diretti in portafogli di crediti.

Le attività di doValue sono remunerate attraverso contratti di lungo termine basati su una struttura commissionale che prevede, da un lato, una commissione fissa parametrata agli asset in gestione e, dall'altro, una commissione variabile legata al risultato delle attività di servicing, come gli incassi da crediti NPL o dalle vendite di beni immobiliari di proprietà dei clienti.

Sia doValue sia l'affondario, in qualità di Special Servicer, hanno ricevuto i seguenti giudizi di rating: "BBS1- / CSS1" da Fitch Ratings e "Strong" da Standard & Poor's. I giudizi di Servicer Rating di doValue e di l'affondario costituiscono i più elevati giudizi di Servicer Rating tra quelli assegnati agli operatori italiani del settore e sono stati attribuiti a doValue e a l'affondario sin dal 2008 prima di ogni altro operatore del settore in Italia. Nel 2017 doValue è stato assegnato anche il Master Servicer Rating di RMS2/CMS2/ASM2 da Fitch Ratings, obiettivo migliorato nel corso del 2019 di un livello.



oltre **130** mld  
di asset in gestione

**20**  
anni di track record



CC



0.2

# Contesto Macroeconomico Generale

L'economia globale nel 2019 si è sviluppata a ritmi moderati, con un tasso di crescita del PIL previsto a circa il 3%, il più basso nel periodo post crisi finanziaria dal 2009-2009 e in riduzione rispetto alle stime di aprile 2019 pari a circa il 3,3%. Limitata la crescita in area euro, in espansione di solo 1,2% nel 2019, mentre l'andamento del PIL globale nel 2020 sarà fortemente influenzato dagli effetti negativi sull'economia reale del COVID-19, difficilmente prevedibili alla data di approvazione del presente bilancio.

Tra i fattori che limitano la crescita, continuano a pesare le tensioni sul fronte del commercio e della geopolitica internazionale. In debolezza del settore manifatturiero, la volatilità e i costi di fattori produttivi in varie economie emergenti e i limiti strutturali dei paesi motori, come la bassa crescita della produttività e l'invecchiamento della popolazione.

Il settore del servicing di crediti e asset reali estere in Europa nel 2019 ha continuato a beneficiare del supporto di volumi elevati di cessioni di asset e di maggiore impiego di servizi di outsourcing da parte di banche e istituzioni finanziarie, supportate dal continuo e crescente interesse degli investitori internazionali.

Infine, secondo l'EBIA, le banche europee hanno ridotto l'esposizione agli asset non performing di circa 100 miliardi di euro nell'ultimo anno, fino a un valore di 636 miliardi che ha portato l'NPL ratio al valore medio del 3% rispetto al 3,5% dell'anno precedente. 12 paesi in Europa continuano tuttavia a registrare NPL ratio superiori alla media e a detenere il 54% del totale degli asset non performing, rispetto al 23% degli asset bancari complessivi. A conferma dell'elevata concentrazione degli asset non performing in

un numero limitato di paesi, sud Europa in particolare, l'NPL ratio rimane al 38% in Grecia, al 21% a Cipro e al 9% in Italia e Portogallo. Un esempio della rilevanza del sud Europa per il settore del servicing, è il fatto che dal 2014 al 2019 si sono registrate cessioni di asset non performing pari a oltre 220 miliardi di euro in Italia, 160 miliardi in Spagna e oltre 60 miliardi in Portogallo, Grecia e Cipro.

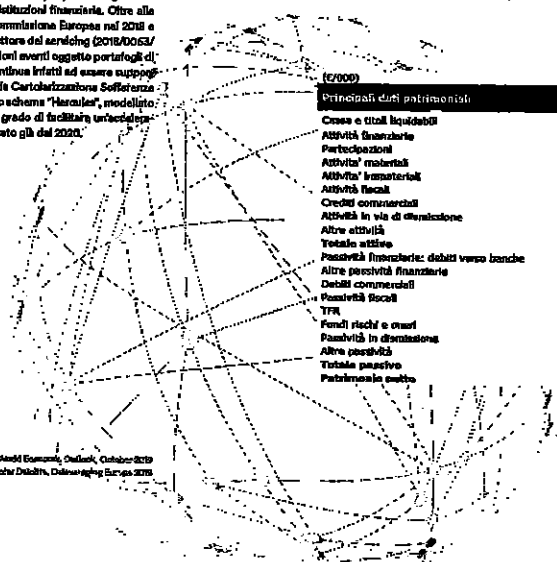
Nel medio termine, è prevedibile che l'attività di servicing continuerà a beneficiare delle iniziative adottate a livello comunitario e supporto di una più proattiva gestione degli NPL da parte delle istituzioni finanziarie. Oltre alla misura introdotta dalla Commissione Europea nel 2018 e la proposta direttiva sul settore del servicing (2018/0063/COD), il volume di transazioni aventi oggetto portafogli di crediti non performing continua infatti ad essere supportato. In Italia, dalla Garanzia Cartolarizzazione Sofferenza (GACS) e, in Grecia, dallo schema "Heracles", modellato sulla stessa falsa riga e in grado di facilitare un'accelerazione dell'attività del mercato già dal 2020.

(1) Fonte: Fondo Monetario Internazionale, World Economic Outlook, Ottobre 2019  
 (2) Fonte: Deloitte, Deloitte Insights Europe 2019

## PRINCIPALI DATI

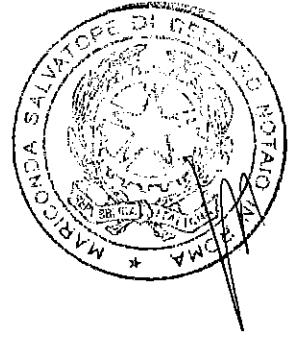
(€000)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
<b>Principali dati economici</b>				
Risultati lordi	211.464	167.132	44.332	27%
Risultati netti	193.865	147.633	46.233	31%
Totale costi operativi	(124.654)	(95.140)	(29.514)	31%
EBITDA	66.232	52.519	13.713	26%
EBITDA Margin	33%	31%	2%	6%
Esposizioni non ricorrenti inclusi nell'EBITDA <sup>(1)</sup>	(2.089)	(2.578)	489	(19)%
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	71.321	55.091	16.230	29%
EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti	34%	32%	1%	3%
EBIT	62.340	64.079	(1.739)	(3)%
EBIT Margin	29%	38%	(9)%	(24)%
Risultato del periodo	38.507	43.374	(4.867)	(11)%
Risultato del periodo esclusi gli elementi non ricorrenti	36.894	45.079	(8.184)	(26)%

(1) Gli elementi non ricorrenti nel Conto Economico risultano prevalentemente costi legati al progetto di acquisizione di Altor e Asset Management S.A. a cura del progetto di ristrutturazione del Gruppo.



(€000)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
<b>Principali dati patrimoniali</b>				
Cassa e titoli liquidabili	73.102	37.997	35.105	92%
Attività finanziarie	209.614	34.796	174.818	n.a.
Partecipazioni	236.237	40.664	195.573	n.a.
Attività materiali	15.691	2.266	13.425	n.a.
Attività immateriali	439	606	(167)	(28)%
Attività fiscali	60.784	63.069	(2.285)	(4)%
Crediti commerciali	89.406	63.269	26.137	41%
Attività in via di estinzione	10	1.821	(1.811)	(99)%
Altre attività	8.438	4.611	3.827	83%
Titoli attivi	694.741	269.179	425.562	n.a.
Passività finanziarie: debiti verso banche	364.627	-	364.627	n.a.
Altre passività finanziarie	53.992	-	53.992	n.a.
Debiti commerciali	16.492	16.530	(38)	(0)%
Passività fiscali	3.018	6.473	(3.455)	(53)%
TFR	7.199	4.205	2.993	70%
Fondi rischi e oneri	14.801	17.303	(2.502)	(14)%
Passività in estinzione	-	6.332	(6.332)	(100)%
Altre passività	11.940	8.551	3.389	39%
Totale passivo	474.069	58.106	415.964	n.a.
Patrimonio netto	218.672	211.874	6.798	3%





Relazione alla gestione

Relazione alla gestione

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario, vengono riassunti nella tabella che segue gli indicatori alternativi di performance ("Indicatori Alternativi di performance" o "KPI") selezionati dalla Società.

KPIs	31/12/2019	31/12/2018
Gross Book Value (EBV) - Italia	78.798	74.997
Incessi - Italia	1.893	1.318
Incessi Italia - Stock	1.794	1.318
Incessi LTM / GBV EoP - Italia	2,40%	3,6%
Incessi LTM / GBV EoP Stock - Italia	2,47%	3,6%
Staff FTE / Totale FTE	29%	37%
Incessi LTM / Servicing FTE - Italia	2,73	3,53
EBITDA	69.232	52.513
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(2.089)	(2.578)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	71.321	55.093
EBITDA Margin	33%	31%
EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti	34%	33%
Risultato del periodo	38.507	43.374
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo	(10.377)	(1.096)
Risultato del periodo esclusi gli elementi non ricorrenti	56.884	45.070
Utile per azione (Euro)	0,48	0,63
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (Euro)	0,86	0,65
Capex	47	1.239
EBITDA - Capex	69.185	51.274
Capitale Circolante Netto	72.914	46.739
Posizione Finanziaria Netta di cassa/(debito)	(129.060)	44.529

cc



# 0.3

## Risultati al 31 Dicembre 2019

### RISULTATI ECONOMICI

(euro)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione assoluta	Variazione %
Risultati NPL	192.831	145.183	47.648	33%
Risultati da co-investimento	564	911	(347)	(38)%
Risultati da prodotti finanziari e altre attività minori	18.009	21.038	(2.989)	(14)%
<b>Risultati operativi</b>	<b>211.404</b>	<b>167.132</b>	<b>44.272</b>	<b>27%</b>
Commissioni passive NPL	(14.277)	(17.945)	3.668	20%
Commissioni passive Ancillarie	(3.353)	(1.513)	(1.840)	(121)%
<b>Risultato netto</b>	<b>193.774</b>	<b>147.674</b>	<b>46.100</b>	<b>31%</b>
Spese per il personale	(85.110)	(58.426)	(26.684)	46%
Spese amministrative	(29.535)	(28.714)	(821)	3%
di cui: IT	(19.478)	(11.637)	(7.841)	67%
di cui: Real Estate	(3.819)	(8.180)	4.361	(53)%
di cui: SOA	(16.238)	(16.897)	659	4%
<b>Utile netto operativo</b>	<b>159.124</b>	<b>158.143</b>	<b>981</b>	<b>1%</b>
ERFIDA	68.271	69.513	(1.242)	(2)%
ERFIDA operativa	214	214	0	0%
Elementi non ricorrevoli inclusi nell'ERFIDA	(2.969)	(2.578)	(489)	(19)%
ERFIDA esclusa gli elementi non ricorrevoli	78.321	58.094	20.226	35%
ERFIDA operativa esclusa gli elementi non ricorrevoli	345	336	9	3%
Rettifiche di valore nette su attività recuperabili e immediabili	(4.789)	(587)	(4.202)	n.p.
Accantonamenti netti	(7.494)	734	(8.228)	n.p.
Saldo rettifiche/riserve di valore	620	959	(339)	(35)%
<b>ERFIDA</b>	<b>76.658</b>	<b>58.699</b>	<b>17.959</b>	<b>31%</b>
<b>Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value</b>	<b>1.231</b>	<b>418</b>	<b>813</b>	<b>n.p.</b>
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziarie	2.959	10.242	(7.283)	(71)%
<b>ERFIDA operativa</b>	<b>2.728</b>	<b>24.898</b>	<b>(22.170)</b>	<b>(90)%</b>
Elementi non ricorrevoli inclusi nell'ERFIDA	(19.125)	-	(19.125)	n.p.
ERFIDA esclusa gli elementi non ricorrevoli	72.474	64.079	8.395	13%
Imposta sul reddito	(23.842)	(21.703)	(2.139)	10%
<b>Risultato netto</b>	<b>48.632</b>	<b>42.376</b>	<b>6.256</b>	<b>15%</b>
Elementi non ricorrevoli inclusi nel risultato del periodo	(18.277)	(1.696)	(16.681)	n.p.
<b>Risultato del periodo esclusi gli elementi non ricorrevoli</b>	<b>30.355</b>	<b>43.972</b>	<b>(13.617)</b>	<b>(31)%</b>
<b>Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrevoli (a euro)</b>	<b>0,86</b>	<b>0,65</b>	<b>0,21</b>	<b>32%</b>

Gli elementi non ricorrevoli inclusi nella ERFIDA si riferiscono a 55 piani di incasso, oltre ad alcune attività finanziarie della natura dei ricambi, nonché ad alcune attività finanziarie derivanti dalla conversione di DVA e risulta dal cambio di valore conseguente al "mark-to-market".

La tabella espone il conto economico gestionale di doVitea S.p.A. al 31 dicembre 2019 confrontato con il medesimo al 31 dicembre 2018.



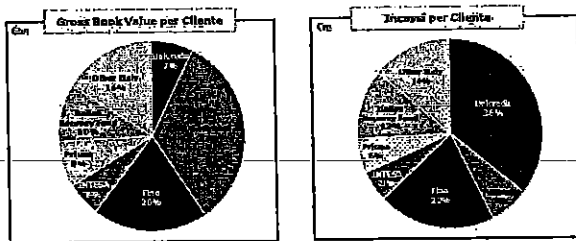
Ritornello nella gestione

Esposizione nella gestione

### Portafoglio in gestione

A fine 2019 il Portafoglio Gestito (GBV) di doValue S.p.A. è pari a €78,6 miliardi, in flessione rispetto agli €82,2 miliardi di fine 2018.

I grafici di seguito rappresentano la composizione del portafoglio gestito e degli incassi di periodo in termini di diversificazione dei principali clienti:



Nel corso dell'anno, il portafoglio gestito ha conservato la presa in carico di oltre €6 miliardi di nuovi mandati, siglati a partire dalla seconda metà del 2019, con l'inclusione di nuovi clienti banche e investitori. Tra i principali si segnalano i flussi dai contratti esistenti con Unicredit e i nuovi portafogli in gestione da UBI, Carige e Iccrea.

Gli incassi di doValue S.p.A. nel 2019 ammontano a €19 miliardi, in flessione del 2% rispetto a €20 miliardi del dato 2018. Il trend è legato al minore GBV in gestione (da €82,2 miliardi a €78,6 miliardi) e all'impatto dell'attività di strutturazione di una rilevante operazione di cartolarizzazione di crediti di proprietà di un cliente del Gruppo, che nel terzo trimestre dell'anno ha limitato significativamente l'attività su taluna posizioni.

### Risultati economici

Nel 2019 doValue ha registrato Ricavi Lordi pari a €21,5 milioni, in aumento del +27% rispetto ai €16,7 milioni del 2018, principalmente per la riorganizzazione societaria che ha comportato la scissione parziale operata da Italfondario a favore di doValue (già doBank S.p.A.) del ramo "servicing", nonché l'apporto da doValue (già doBank S.p.A.) e Italfondario del ramo "master servicing", il tutto con decorrenza a partire dal 1° gennaio 2019.

I ricavi di Servicing di asset NPL, pari ad €19,0 milioni, evidenziano un incremento del 33% rispetto al 2018, proprio in virtù di quanto espresso al punto precedente.

Nell'ambito dei ricavi da co-investimento l'apporto dai proventi derivanti dal titolo ABS delle due cartolarizzazioni Roman SPV e Mercanzia Securitisation è poco significativo, limitandosi ad € 364 mila (€ 971 mila nel 2018).

Il riflesso dell'operazione di riorganizzazione societaria di cui sopra si riflette con segno opposto nelle voci dei ricavi da prodotti ancillari e attività minori, che registrano una diminuzione del 14% rispetto al 2018. Le principali variazioni di questa sezione sono imputabili da un lato al minore ricavo per servizi fatturati alle Controllate del Gruppo e al minor

temporaneo costo delle Branch doValue Helles, il cui ramo d'azienda ad Aprile 2019 è stato trasferito ad un servizio di nuova acquisizione, determinando la nascita di doValue Helles. Dall'altro lato l'ingresso dei nuovi contratti, come quelli con BCC G.a.Cr. e BNL JV, congiuntamente ai proventi generati da un'operazione di cartolarizzazione ultimata nell'ultimo trimestre, hanno parzialmente mitigato gli effetti sul totale dei ricavi ancillari, che in ogni caso sono pari al 9% del totale ricavi lordi della società.

(C/DO)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
Ricavi di Servicing NPL	192.831	145.183	47.648	33%
Ricavi da co-investimento	564	911	(347)	(38)%
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività	10.059	21.838	(11.779)	(54)%
<b>Ricavi Lordi</b>	<b>203.454</b>	<b>167.932</b>	<b>35.522</b>	<b>21%</b>
Commissioni passive NPL	(14.227)	(17.646)	3.419	(19)%
Commissioni passive Ancillari	(3.351)	(1.833)	(1.518)	83%
<b>Ricavi Netti</b>	<b>185.876</b>	<b>148.453</b>	<b>37.423</b>	<b>25%</b>

I Ricavi Netti, pari a €19,7 milioni nel 2019, sono in aumento del 25% rispetto ai €15,7 milioni del 2018. Rispetto all'anno precedente le commissioni passive NPL 2019 registrano una flessione del 19%, in linea con l'obiettivo di ridurre il ricorso a servizi di outsourcing.

(C/DO)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
Spese per il personale	(85.119)	(58.428)	(26.693)	46%
Spese ammortamento	(39.535)	(36.714)	(2.821)	8%
di cui IT	(19.178)	(11.627)	(7.551)	65%
di cui Real Estate	(2.019)	(8.190)	4.781	(58)%
di cui altre spese generali	(16.338)	(16.897)	559	(2)%
<b>Impatto fiscale complessivo</b>	<b>(12.425)</b>	<b>(93.446)</b>	<b>(81.021)</b>	<b>65%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>69.323</b>	<b>72.519</b>	<b>(3.196)</b>	<b>(4)%</b>
di cui Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(2.069)	(2.578)	489	(19)%
di cui EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	71.392	55.091	16.300	29%

I costi operativi, pari a circa €24,7 miliardi, inclusi di €2,1 milioni di elementi non ricorrenti, registrano un incremento del 31% rispetto allo stesso periodo del 2018, essenzialmente legato alla crescita del personale in forza e all'assunzione di nuovi clienti IT a supporto della attività di business, conseguenza diretta della citata operazione societaria con Italfondario. Entrambi questi effetti sono solo parzialmente mitigati dall'introduzione del nuovo principio contabile IFRS 16, che ha introdotto una diversa modalità di contabilizzazione dei costi di locazione.

In continuità con l'esercizio 2018, tra i costi operativi del 2019 sono, inoltre, stati individuati alcuni elementi non ricorrenti che vengono evidenziati a rettifiche dell'indicatore EBITDA al fine di favorire la comparabilità tra periodi e l'individuazione della profittabilità strutturale della Società.

Tali elementi non ricorrenti, la cui fattispecie era già presente nell'esercizio 2018, ammontano a € 2,1 milioni e composti come segue:

- (i) per circa il 70% dell'importo a costi relativi al progetto di acquisizione del servizio Altamira Asset Management, oneri non capitalizzabili sul valore di acquisto della partecipazione;
- (ii) per il residuo 30% al progetto di riorganizzazione del Gruppo previsto nell'ambito del Business Plan 2018-2020 che include il processo di debanking, una maggiore focalizzazione sul servizio di UTP e interventi di razionalizzazione sui processi di business del perimetro di Altamira.



Relazione sulla gestione

Relazione sulla gestione

L'EBITDA esclusi gli oneri non ricorrenti ha registrato una crescita del 29% raggiungendo €71,3 milioni (€55,3 milioni nel 2019) e un margine del 34% sul ricavo, in aumento di 1 punto percentuale rispetto al periodo di riferimento.

L'EBITDA raggiunge un importo di €69,2 milioni, in crescita del 22% rispetto al €56,5 milioni nel 2019.

L'EBIT della Società è pari a €58,1 milioni contro €53,6 milioni del 2019 (+9%). La contrazione percentuale riflette essenzialmente i maggiori ammortamenti di attività immateriali e materiali (come conseguenza dell'applicazione del citato nuovo principio IFRS16) e dei maggiori accantonamenti per incentivi all'esodo. L'EBIT ammonta a €62,3 milioni contro €64,3 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente (+3%), in linea con i maggiori oneri finanziari connessi al finanziamento attivo nell'ambito dell'acquisizione di Altamira Asset Management.

(€/000)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
<b>EBITDA</b>	<b>71.3</b>	<b>55.3</b>	<b>16.0</b>	<b>29%</b>
Rettifiche/riprese di valore netto su attività materiali e immateriali	(4.709)	(507)	(4.202)	n.s.
Accantonamenti netti	(7.194)	734	(7.928)	n.s.
Saldo rettifiche/riprese di valore	820	959	(139)	(14)%
<b>EBITDA</b>	<b>69.2</b>	<b>56.5</b>	<b>12.7</b>	<b>22%</b>
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	1.221	418	803	n.s.
Interessi e commissioni derivanti da attività ricorrenti	2.869	10.042	(7.173)	(70)%
<b>EBIT</b>	<b>62.3</b>	<b>64.3</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(3)%</b>

Sono inclusi nell'EBIT oneri non ricorrenti per € 10,1 milioni riferibili a costi per incentivi all'esodo, oltre ai costi non ricorrenti presenti nelle Spese amministrative sopra menzionate.

Le rettifiche di valore netto su attività materiali e immateriali risultano pari a € 4,7 milioni con un incremento significativo rispetto al 2019 (+ € 4,2 milioni). Il saldo, inoltre, include per la maggior parte la quota degli ammortamenti sui diritti d'uso derivanti dalla nuova contabilizzazione dei contratti di locazione a seguito dell'introduzione del principio IFRS 16.

Gli accantonamenti netti a fondi rischi e oneri risultano pari a € 7,2 milioni, con un incremento significativo rispetto all'esercizio 2019, quando il saldo era positivo per € 0,7 milioni. La società accoglie principalmente gli accantonamenti per incentivi all'esodo erogati al personale dipendente (€ 4,3 milioni) che ha aderito al piano di ristrutturazione avviato dalla Società, in linea con gli obiettivi del Business Plan 2020-2022 presentato l'8 novembre 2019.

(€/000)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
<b>EBIT</b>	<b>62.3</b>	<b>64.3</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(3)%</b>
Imposte sul reddito	(23.842)	(20.705)	(3.137)	15%
<b>Risultato al periodo</b>	<b>38.458</b>	<b>43.598</b>	<b>(5.140)</b>	<b>(12)%</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo	(18.377)	(1.696)	(16.681)	n.s.
<b>Risultato netto di periodo esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>20.081</b>	<b>45.070</b>	<b>(24.989)</b>	<b>(55)%</b>
Utile per azione (in Euro)	0,43	0,63	(0,20)	(32)%
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in euro)	0,26	0,65	(0,39)	(60)%

Le imposte sul reddito del periodo risultano quantificate per competenza in € 23,8 milioni ed includono una componente non ricorrente legata alla riduzione del valore delle imposte differite attive per effetto del "catching" di valore che ha comportato la riduzione dell'aliquota fiscale applicata. Le imposte sul reddito includono inoltre la quota di competenza del canone DTA pari a € 1,9 milioni.

Al netto degli elementi non ricorrenti, tenendo conto del relativo effetto imposte, l'utile netto risulta pari a € 56,9 milioni, con un incremento del 26% rispetto al 2019. Includendo gli elementi non ricorrenti, l'utile netto del periodo, ammonta a € 39,6 milioni.

## SEGMENT REPORTING

Per il Segment Reporting si rimanda a quanto rappresentato nel Bilancio Consolidato del Gruppo doVale al 31 dicembre 2019, in quanto, poiché il Gruppo utilizza come dimensione di servizio la Region, per il presente Bilancio d'Impresa, la rappresentazione corrisponde a quanto riportato nel consolidato per l'Italia.



# 0.4

## Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

### PREMESSA

I valori patrimoniali sono stati riclassificati sotto un profilo gestionale, maggiormente in linea con la rappresentazione del conto economico riclassificato e con la Posizione finanziaria netta della Società.

Al termine della presente Relazione sulla Gestione della Società, in linea con la medesima modalità espositiva del conto economico, viene inserito uno schema di raccordo tra lo schema patrimoniale gestionale di seguito riportato e il prospetto esposto negli schemi del bilancio.

(C/000)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
<b>Cassa e titoli liquidabili</b>	73.182	37.997	35.185	92%
<b>Attività finanziaria</b>	209.614	34.795	174.818	n.s.
<b>Partecipazioni</b>	236.237	40.694	195.573	n.s.
<b>Attività materiali</b>	15.091	2.266	12.825	n.s.
Attività materiali	439	696	(247)	(36)%
Attività fiscali	60.794	83.069	(22.295)	(27)%
Crediti commerciali	89.405	63.269	26.137	41%
Attività in via di dismissione	10	1.811	(1.811)	(99)%
Altre attività	9.458	4.611	4.847	105%
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>694.741</b>	<b>269.179</b>	<b>425.562</b>	<b>n.s.</b>
<b>Passività finanziarie, debiti verso banche</b>	364.627	-	364.627	n.s.
Altre passività finanziarie	53.592	-	53.592	n.s.
Debiti commerciali	16.492	16.530	(38)	(0)%
Passività fiscali	2.019	5.473	(3.455)	(63)%
ITP	7.199	4.806	2.393	50%
Fondi rischi e oneri	18.801	17.203	1.598	9%
Passività in dismissione	-	6.532	(6.532)	(100)%
Altre passività	11.940	6.561	5.379	82%
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>476.668</b>	<b>56.402</b>	<b>420.266</b>	<b>n.s.</b>
Capitale	41.290	41.290	-	0%
Riserve	136.068	126.666	9.402	7%
Azioni proprie	(184)	(246)	62	(25)%
Risultato del periodo	38.507	43.374	(4.867)	(11)%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>218.872</b>	<b>211.074</b>	<b>7.798</b>	<b>4%</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>694.741</b>	<b>269.179</b>	<b>425.562</b>	<b>n.s.</b>

La Cassa e titoli liquidabili eccoglie le liquidità disponibili su conti correnti. Rispetto al 31 dicembre 2018, il segnale un incremento del 92% dovuto principalmente ai positivi effetti della gestione corrente che dal 2019 ricomprende il rimo servicing eseguito da Italfondario, e all'incasso del dividendo straordinario della controllata Altamira, parzialmente bilanciati dal pagamento dei dividendi agli azionisti della Società e dal rimborso delle rate di ammortamento della finanzia bancaria.

Le Attività finanziarie passano da € 34,9 milioni a € 209,6 milioni con un incremento di € 174,8 milioni. In particolare le attività si dividono in: attività di tipo "Fair Value" con impatto a Conto Economico comprendente nella voce "Tiroli di debito" la più alta attività di co-investimento in doVale in notes emesse da veicoli di cartolarizzazione aventi ad oggetto portafogli di NPL gestiti in via esclusiva da doVale in qualità di special servicer; le attività al costo ammortizzato riflettono la maggior parte del sopra citato incremento, che è giustificata principalmente dal finanziamento attivo erogato a beneficio di Altamira, a nella misura di € 15,0 milioni essenzialmente per finanziamento di natura opportunistica e non ricorrente, effettuato su un portafoglio di crediti non-performing.

(C/000)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
Al fair value con impatto a CE	33.542	34.204	(662)	(2)%
Tiroli di debito	28.923	28.964	(41)	(0)%
OCR	4.619	5.240	(621)	(12)%
Al costo ammortizzato	176.672	592	175.480	n.s.
Crediti verso banche diversi da conti correnti e depositi a vista	140.532	392	139.941	n.s.
Crediti verso clientela	35.539	-	35.539	n.s.
<b>TOTALE</b>	<b>209.614</b>	<b>34.795</b>	<b>174.818</b>	<b>n.s.</b>

Le Partecipazioni in società collegate e Joint venture per € 236,2 milioni che, nell'ambito del piano di riorganizzazione e internazionalizzazione del Gruppo doVale, sono state interessate nel periodo da:

- un aumento di € 231,3 milioni per l'acquisizione della partecipazione di controllo in Altamira (in misura pari all'85%),
- un decremento per € 21,2 milioni sulle partecipazioni Italfondario, risultante dall'effetto combinato della selezione del ramo in doVale e dalle due operazioni di conferimento decise, rispettivamente, dal 1° gennaio e 1° agosto 2019, relative ai rami "Master Servicing" e "Compendio UTP" come illustrati in precedenza;
- un decremento di € 15,0 milioni per la chiusura della società non operativa New Bank SC S.p.A.;
- un aumento di € 0,5 milioni per l'acquisizione della partecipazione totalitaria in doVale Helix.

L'aumento delle attività materiali pari a € 13,4 milioni risulta dall'ingresso dai dritti d'uso derivanti dalla prima applicazione del principio IFRS 16, come descritto nella sezione Politiche contabili di Nota Integrativa.

Le attività e passività fiscali al 31 dicembre 2019 sono sintetizzate nelle tabelle che seguono:

(C/000)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
Attività per imposte correnti	2	2	0	n.s.
Crediti d'imposta	0	-	0	n.s.
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>60.694</b>	<b>79.958</b>	<b>(19.264)</b>	<b>(24)%</b>
Svalutazioni su crediti	49.230	55.496	(6.266)	(11)%
Perdite fiscali riportabili in futuro	5.824	13.397	(7.573)	(56)%
Altre attività / Altre passività	101	168	(67)	(40)%
Altre attività / Altre passività	112	205	(93)	(45)%
Accantonamenti	5.187	4.793	394	8%
<b>Altre crediti di natura fiscale</b>	<b>183</b>	<b>2.100</b>	<b>(1.917)</b>	<b>(91)%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>60.794</b>	<b>53.653</b>	<b>7.141</b>	<b>13%</b>

cc



Le attività per imposte anticipate subiscono un decremento complessivo di € 19,4 milioni, in cui variazioni più significative derivano dalla combinazione dei seguenti effetti:

- cancellazione di complessivi € 9,2 milioni dei crediti legali principalmente a svalutazione crediti e perdite fiscali riportabili in futuro originati in doVaba, a seguito del cambio di aliquota determinato dal "debanding". Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 5 di Nota Integrativa;
- diminuzione di € 10,0 milioni dei rinvii della DTA derivanti da perdite fiscali pregresse a fronte dell'imponibile fiscale di periodo della Società.

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
Imposte dell'esercizio	866	4.594	(3.728)	(81)%
Passività per imposte differite	28	1	19	n.s.
Altre debiti di natura fiscale	2.132	1.878	254	14%
<b>TOTALE</b>	<b>3.026</b>	<b>6.473</b>	<b>(3.447)</b>	<b>(53)%</b>

Tra le passività finanziarie - debiti verso banche, pari a € 354,6 milioni al 31 dicembre 2019, risulta iscritto il valore del finanziamento a 6 anni (Facility Loan) sottoscritto per l'acquisizione di Altamira. L'importo nominale della linea di credito è di € 415 milioni, ad un tasso del 1,75% al 31 dicembre 2019, variabile in funzione dell'EURibor a 3 mesi e di accordi covenant finanziari.

Le altre passività finanziarie alla fine del 2019 sono di seguito dettagliate:

	31/12/2019	31/12/2018	Valore Assoluto	Variazione %
Passività per leasing	12.814	-	12.814	n.s.
Earn-out	39.811	-	39.811	n.s.
Debiti di coesistenza	367	-	367	n.s.
<b>TOTALE</b>	<b>53.092</b>	<b>-</b>	<b>53.092</b>	<b>n.s.</b>

Le passività per leasing eccolgono l'attuizzazione dei canoni per leasing futuri, in conformità alle previsioni dell'IFRS 16 in vigore dal 1° gennaio 2019.

Le altre passività finanziarie sono principalmente riferite all'Earn-out legata all'acquisizione Altamira ad è relativa ad una quota del prezzo di acquisizione della stessa che verrà definita entro due anni dall'accordo allegato per l'operazione, ossia a fine dicembre 2020.

Tutte le passività indicate sono state attualizzate al 31 dicembre 2019.

Come si evince dalla tabella di seguito esposta, i fondi rischi a consi evidenziano un complessivo incremento di € 1,6 milioni rispetto ai saldi di fine 2018 principalmente derivanti dall'effetto combinato di nuovi accantonamenti e utilizzi e rilasci di fondi.

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
Controvverse legali	6.580	6.895	(315)	(5)%
Oneri del personale	5.982	6.915	(933)	(13)%
Altri	4.239	3.293	946	29%
<b>TOTALE</b>	<b>16.801</b>	<b>17.103</b>	<b>(302)</b>	<b>(2)%</b>

La voce Altre passività al 31 dicembre 2019 ammonta a € 11,9 milioni con un incremento di € 5,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 dovuto principalmente a partite rivenienti dalla scissione del ramo da Italfondisac, e ad altre partite debitorie verso il personale dipendente, tra le quali € 1,7 milioni non ricorroni relative ad esodi incoerenti.

## IL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del capitale circolante netto al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

	31/12/2019	31/12/2018
Crediti commerciali	63.406	63.209
Debiti commerciali	(16.492)	(16.230)
<b>TOTALE</b>	<b>46.914</b>	<b>46.979</b>

Il dato di periodo pari a € 72,9 milioni risulta algebricamente infiorato dalla scissione del ramo d'azienda da Italfondisac.

## LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della Posizione finanziaria netta oba, nella sua componente corrente, risulta essere positiva in tutti i periodi esposti.

	31/12/2019	31/12/2018
A Cassa e disponibilità liquide di conto corrente	73.102	36.998
B Titoli liquidi	-	999
C Liquidità (A)+(B)	73.102	37.997
D Debiti bancari correnti	(79.693)	-
E Depositi della clientela	-	6.532
F Finanziamenti correnti	35.539	-
G Posizione finanziaria netta corrente (C)+(D)+(E)+(F)	28.958	44.529
H Debiti bancari non correnti	(284.944)	-
I Finanziamenti non correnti	128.826	-
L Posizione finanziaria netta (G)+(H)+(I)	(129.060)	44.529

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019 riflette l'effetto dell'assorbimento legato al finanziamento a cui il Gruppo ha fatto ricorso per l'acquisizione di Altamira, originariamente di € 415 milioni, nonché il pagamento dei dividendi per un ammontare di € 36,3 milioni, oltre a rappresentare l'effetto del finanziamento attivo concesso da doVaba alla medesima controllata, originariamente di € 184,9 milioni.



Emissione sulla pagina

# 0.5

## Fatti di rilievo interventuti nel periodo

### Nuova struttura societaria e denominazione del Gruppo

A giugno 2019 si è concluso positivamente l'articolato processo di riorganizzazione societaria che ha visto doValue assumere la forma di una società di Servicing regolata dall'articolo 115 T.U.L.P.S., cessando dunque di essere un Gruppo bancario.

doValue ha scelto quindi di realizzare una maggior razionalizzazione ed efficienza del Gruppo: il progetto mira infatti a rendere la sua struttura societaria coerente con il core business della gestione e recupero di Asset Non Performing, Unlikely-To-Pay e Real Estate. La nuova struttura del Gruppo è allineata alle best practice del settore e permette un più ottimale utilizzo delle sue risorse finanziarie.

La riorganizzazione ha altresì comportato dal 1° gennaio 2019 la soluzione parziale operata da Interfundaria a favore di doValue (già doBank S.p.A.) del ramo "Servicing", nonché l'apporto da doValue (già doBank S.p.A.) e Interfundaria del ramo "Master Servicing".

Infine, il processo di "rebranding", ha visto l'Assemblea straordinaria dei Soci del giorno 5 marzo 2019 approvare la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione e, conseguentemente, modificare l'oggetto sociale della Società che ha adottato la denominazione di doValue S.p.A. (in precedenza doBank S.p.A.).

### Acquisizione di Altamira Asset Management

Il 27 giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione di doValue ha reso noto di aver perfezionato l'acquisizione di una partecipazione dell'85% nel capitale di Altamira Asset Management ("Altamira"). Il Gruppo Santander ha deciso di rimanere azionista di Altamira al 15% non esercitando il suo diritto di co-vendita.

Altamira è uno dei principali provider di Non Performing Loans e Real Estate assets, con una presenza in Spagna, Portogallo, Cipro e Grecia. La combinazione di doValue e Altamira forma il leader del settore del credit servicing in Sud Europa, caratterizzato da oltre 650 miliardi di euro di non performing asset e da un forte interesse da parte degli investitori internazionali.

L'operazione è stata finanziata con le disponibilità di cassa di doValue e l'utilizzo di una linea di credito bancario della durata di 5 anni e importo fino a € 418 milioni. La struttura della transazione e i suoi termini principali sono illustrati rispetto a quelli comunicati al mercato il 31 dicembre 2018, dato dell'annuncio dell'acquisizione.

25

CC



## Accordo per l'acquisizione dell'80% di Eurobank Financial Planning Services (FPS)

Il 19 dicembre 2019 doValue ha sottoscritto con Eurobank Ergasys SA un accordo per l'acquisizione dell'80% di Eurobank FPS Loans and Credits Claim Management Company, società di servicing operante nel mercato greco con un portafoglio in gestione di circa € 27 miliardi.

L'operazione prevede anche la gestione in esclusiva dei flussi futuri di Early Arrears e NPE (Non-Performing Exposures) originati da Eurobank in Grecia per un periodo di 10 anni, consolidando così il ruolo di doValue quale partner strategico di lungo termine di una banca sistemica.

Il closing dell'operazione, in seguito al quale doValue sarà il principale servicer nel promettente mercato greco, è previsto entro maggio 2020. Si prevede che l'operazione avrà un impatto positivo sin dal 2020 su tutti i principali obiettivi finanziari di doValue.

## Avvio della gestione di nuovi portafogli di crediti e asset real estate

Nel corso del 2019 doValue ha preso in carico nuovi portafogli di crediti e asset real estate per oltre € 13 miliardi, i cui accordi di gestione erano stati siglati a partire dalla seconda parte del 2018. L'importo include circa € 5 miliardi di nuovi mandati, che provengono da contratti con le principali banche clienti del Gruppo, Unicredit e Santander in particolare.

Più nel dettaglio, è stata avviata la gestione di portafogli derivanti da accordi con il Gruppo bancario Iccrea, Banca Carige, UBI banca, con le quattro banche sistemiche greche e con primari investitori internazionali, che hanno affidato a doValue nuovi mandati di gestione di portafogli di crediti e asset real estate soprattutto in Italia, Spagna e Portogallo.

## Accordo di credit servicing con Alpha Bank a Cipro per circa €4,3 miliardi oltre ai flussi futuri

In data 14 ottobre 2019, doValue ha comunicato di aver raggiunto un accordo con Alpha Bank per la gestione in esclusiva di un portafoglio cipriota di crediti non-performing ("NPE") e asset Real Estate ("REO") di importo lordo complessivo pari a circa € 4,3 miliardi, oltre ai flussi futuri di NPE e REO prodotti da Alpha a Cipro.

In dettaglio, l'accordo, include:

- L'acquisizione da parte del Gruppo doValue del ramo di azienda della piattaforma locale di servicing di NPE e REO di Alpha, strumentale all'implementazione di una strategia di recupero efficace e al raggiungimento del livello appropriato di personale;
- La firma di un contratto pluriennale di servicing ("Service Level Agreement") per la gestione in esclusiva da parte del Gruppo doValue, con termini in linea con la profittabilità della Società, di un portafoglio di REO e NPE assistiti da garanzia, di importo lordo complessivo pari a circa € 4,3 miliardi e composto da un mix di crediti corporate e retail originati da Alpha a Cipro;
- La gestione in esclusiva da parte del Gruppo doValue di tutte le generazioni future di flussi di NPE di Alpha Banca Cipro.

L'accordo si aggiunge all'insieme di contratti di lungo termine con cui doValue gestisce la produzione futura di NPE di primarie istituzioni finanziarie, che da oggi può contare su Alpha Bank a Cipro oltre a Santander in Spagna e UniCredit in Italia. La partnership, infine, testimonia l'importanza della diversificazione geografica nel mercato dei servizi del Servicing, una delle caratteristiche chiave del business model di doValue.

## Assemblea ordinaria degli azionisti

L'Assemblea degli Azionisti di doValue S.p.A. si è riunita in data 17 aprile 2019 in sede ordinaria ed ha approvato tutti i punti all'ordine del giorno, tra cui:

- Il Bilancio di esercizio 2019 di doValue S.p.A. al 31 dicembre 2019, che chiude con un Risultato Netto pari a € 43.374.465. Nel corso della seduta è stato presentato il Bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2019, che ha chiuso con un risultato netto esclusi oneri non ricorrenti pari a € 82,6 milioni, +17% rispetto a € 45,0 milioni nel 2017 (risultato netto pari a € 60,9 milioni, +13% rispetto a € 48,0 nel 2017);
- La distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2019 per € 36.836.956, pari ad € 0,460, lordo da imposta, per ciascuna azione ordinaria, corrispondente al 70% dell'utile consolidato esclusi gli oneri non ricorrenti (70% payout);
- La Relazione annuale sulla Remunerazione e Incentivazione, il Piano Incontingente 2019 basato su strumenti finanziari e la Politica del Pagamenti di Fine Rapporto.





Riferimento alla gestione

## 0.6

### Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

In relazione a quanto previsto dallo IAS 10, si informa che successivamente alla data di chiusura del bilancio d'esercizio non si sono verificati eventi significativi tali da comportare una rettifica delle risultanze esposte nel bilancio d'esercizio.

Si elencano di seguito gli eventi significativi intervenuti successivamente alla data di chiusura del bilancio d'esercizio che doValue considera non rettificativi (non-adjusting events) ai sensi dello IAS 10.

#### ESTERNALIZZAZIONE DI FUNZIONI

Nel primi mesi dell'anno è stato attivato ed è tuttora in fase di studio e analisi un progetto mirato a valutare l'opportunità di externalizzare le funzioni Information Technology e le funzioni Operations di back office a favore di un operatore specializzato in Business Process Outsourcing, anche alla luce della progressiva espansione internazionale del Gruppo. Tale iniziativa si pone come obiettivo quello di migliorare le performance operative del Gruppo al fine dell'esecuzione di progetti evolutivi principalmente in ambito Information Technology e ottenere risparmi finanziari che permettano di ridurre il perimetro dei costi operativi e degli investimenti del Gruppo a parità di servizi e progetti eseguiti così come rendibili più flessibili anche al fine di orientare le sinergie previste dal piano di integrazione con Allmaine.

#### EPIDEMIA DI CORONAVIRUS

Il 20 gennaio 2020 l'Organizzazione Mondiale della Sanità (OMS) ha dichiarato l'emergenza di sanità pubblica di rilevanza internazionale quale conseguenza della diffusione del coronavirus che sta causando il rallentamento o l'interruzione dell'attività economica e commerciale in molteplici settori. A causa di tale emergenza sanitaria internazionale si rilevano delle incertezze quali conseguenza degli eventuali impatti economici derivanti dalla diffusione del coronavirus, nel mondo, in Europa ed in Italia; che dipendono, in particolare modo, dalla durata del contagio e delle misure poste in essere per il suo contenimento. Ci si attende pertanto che gli scenari macroeconomici di breve periodo saranno soggetti ad evoluzioni e dinamiche al momento non precisamente quantificabili.

Tuttavia, alla luce delle informazioni ad oggi disponibili, considerati gli interventi già in atto volti a garantire la continuità operativa e tenuto conto della tipologia del business condotto dalla Società, strutturalmente flessibile rispetto alle diverse fasi del ciclo economico, come meglio illustrato nel successivo paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione", si ritiene che non sussista ad oggi un rischio rilevante di dar luogo a rettifiche dei valori contabili della attività e passività esposte nel presente bilancio.

Riferimento alla gestione

## 0.7

### Evoluzione prevedibile della gestione

L'aggiornamento del Business Plan 2020-2022, presentato in data 8 novembre 2019, delinea un percorso di crescita organica di medio-lungo termine basato sui trend strutturali del mercato del servicing di crediti e asset real estate in sud Europa, area nella quale doValue è leader di mercato.

L'attuale situazione congiunturale legata agli effetti del Coronavirus, che non si prevede possa tradursi in mutamenti strutturali delle dinamiche di settore, impone un approccio cauto sull'andamento di breve periodo, in un contesto di limitata visibilità. In particolare, nonostante la continuità operativa delle operazioni di doValue in tutti i suoi mercati, la Società monitora con attenzione l'attività del sistema giudiziario e dei servizi di pubblica utilità in genere insieme alle decisioni sulle moratorie bancarie e alla dinamica del settore immobiliare in grado di influenzare i tempi di gestione delle pratiche e degli incassi. La stagionalità degli incassi della Società, concentrata sull'ultimo trimestre dell'anno, la significativa diversificazione geografica, di prodotto e di cliente e la flessibilità dei costi, in particolare i costi di outsourcing e il piano incassativo dei dipendenti, rappresentano elementi di mitigazione degli impatti negativi di breve termine in vista di una potenziale ripresa nel terzo e quarto trimestre.

Si segnala, inoltre, che nei primi mesi del 2020 si è osservato un trend positivo di crescita del fucato di NPL rivenienti da contratti di lungo termine con i principali clienti bancari del Gruppo, in particolare in Italia, pari a circa il 17%. Infine, si ritiene che il business model di doValue sia in grado di rispondere alle diverse fasi del ciclo economico con l'espansione degli asset in gestione o degli incassi, rispettivamente in fase di contrazione o espansione del ciclo stesso, in coerenza con la mission della Società di supportare banche, investitori, aziende e privati in tutte le fasi della gestione del credito, favorendo uno sviluppo sostenibile del sistema finanziario. Maggiori indicazioni sull'andamento del 2020 saranno fornite nel corso dell'anno.

## 0.8

### Principali rischi e incertezze

In considerazione dell'attività svolta e dei risultati conseguiti, la posizione finanziaria di doValue risulta adeguatamente dimensionata alle proprie esigenze.

La politica finanziaria perseguita è infatti volta a privilegiare la stabilità della Società, che in ragione della propria operatività non persegue attualmente e prospetticamente finalità speculative nella propria attività di investimento.

Per quanto attiene ai principali rischi e incertezze, le attuali condizioni dei mercati finanziari e le conseguenze degli eventuali impatti economici e finanziari derivanti dalla diffusione del coronavirus, comportano inevitabili elementi di incertezza, anche in presenza di condizioni macroeconomiche stabili. doValue ritiene che al momento non vi siano in ogni caso dubbi sulla continuità aziendale.

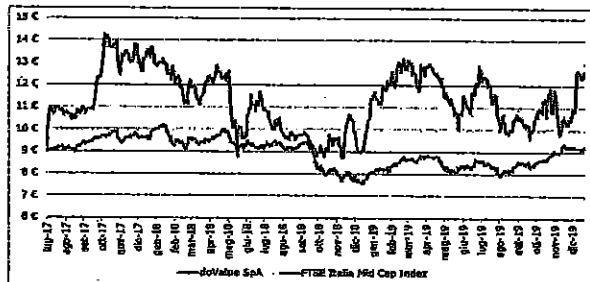
CC



0.9

## L'azione doValue

Le azioni doValue sono quotate dal 14 luglio 2017 sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana (MTA). Il grafico di seguito rappresenta l'andamento del titolo delle quotazioni in borsa fino a fine febbraio 2019, in relazione all'indice dei titoli a media capitalizzazione della Borsa di Milano, di cui doValue fa parte.



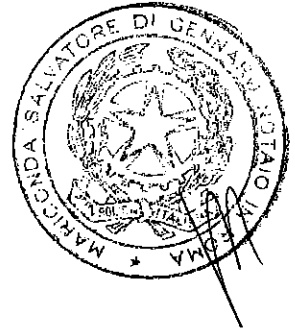
Nel primi mesi del 2020, a causa del propagarsi della pandemia di Coronavirus a livello globale, i mercati finanziari, inclusi i principali indici azionari e le azioni doValue, sono stati caratterizzati da elevata volatilità e un significativo deprezzamento.

Dalla sua quotazione a fine 2018, il titolo doValue ha sovraperformato il paniere dei titoli italiani comparabili, con un apprezzamento dal valore di IPO a € 9 per azione fino a € 12,3. A tale andamento ha contribuito l'interesse degli investitori per il posizionamento strategico del gruppo, leader in un settore profittevole e in crescita. A ciò si aggiunge l'apprezzamento del mercato sia della strategia di crescita organica delineata dal Business Plan pre-

sentato nel giugno 2018 e aggiornato a novembre 2018, che delle acquisizioni di Altamira Asset Management e di FPS, quest'ultima annunciata a dicembre 2019 (closing atteso entro maggio 2020). Nel periodo, ad aumentare ulteriormente la remunerazione degli azionisti, sono stati distribuiti dividendi di per € 0,354 e € 0,450 ad azione, relativi rispettivamente all'esercizio 2017 e 2018.

Le principali statistiche dell'andamento del titolo doValue sono riportate nella tabella seguente.

Dati di sintesi	Euro	Data
Prezzo di IPO	9,00	14/07/2017
Prezzo minimo di chiusura	8,73	22/11/2018
Prezzo massimo di chiusura	14,27	18/10/2017
Ultimo prezzo di chiusura 2019	12,30	31/12/2019
Numero di azioni in circolazione di cui azioni proprie	80.000.000 1.164.174	31/12/2019
Capitalizzazione	984.000.000	31/12/2019
Capitalizzazione (escluse azioni proprie)	989.480.660	31/12/2019



Relazione sulla gestione

Relazione sulla gestione

# 0.10

## Altre informazioni

### DIREZIONE E COORDINAMENTO DA PARTE DELLA CONTROLLANTE

Al 31 dicembre 2019 le azioni di doValue sono possedute per il 25,05% dal socio con maggior diritto di voto Avio S.p.A., azionista di riferimento, società di diritto lussemburghese, affiliata al Gruppo Fortress a sua volta acquirente di Softbank Group Corporation nel dicembre 2017. Un ulteriore 1,69% di azioni doValue sono detenute da altri investitori analogamente riconducibili a Softbank Group Corporation, con una quota complessiva detenute dal medesimo pari al 26,88%. Al 31 dicembre 2019, il residuo 71,67% delle azioni risulta collocato sul mercato e il 1,9% è costituito da n. 1.164.074 azioni proprie, valorizzate al costo, per un totale di € 184 mila detenute da doValue.

Il socio di maggioranza non esercita nei confronti di doValue alcuna attività di Direzione e Coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile in quanto non impartisce direttive a doValue e, più in generale, non si ingerisce nella gestione di doValue. Pertanto, la determinazione degli indirizzi strategici e gestionali della Società e, più in generale, l'intera attività svolta, sono frutto di libera autodeterminazione degli organi sociali e non comportano etero-direzione da parte di Avio.

doValue esercita nei confronti delle proprie controllate dirette l'attività di direzione e coordinamento previste dalla normativa sopra citata.

### OPERAZIONI SU AZIONI PROPRIE

Nel corso dell'esercizio il numero delle azioni proprie è diminuito a fronte del pagamento in azioni previsto dalle politiche restrittive.

Al 30 giugno 2019 risultano in portafoglio n. 1.164.073 azioni proprie, pari al 1,6% del capitale sociale complessivo. Il loro valore di costo è di € 184 mila e sono esposte in bilancio a diretta riduzione del patrimonio netto nella voce Azioni proprie e la voce Altre riserve è inclusa la prevista riserva patrimoniale di pari importo.

### LE ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso del periodo il Gruppo ha investito in diversi progetti di innovazione tecnologica, in primis legati alla piattaforma di gestione dei crediti, che si ritiene possano essere in grado di apportare nel futuro un vantaggio competitivo.

### DICHIARAZIONE NON FINANZIARIA

Il decreto legislativo 30 dicembre 2016, n. 254 e il D.Lgs. n. 22/2007 impongono a doValue in quanto Ente di Interesse Pubblico (società con azioni quotate e dimensioni superiori alle soglie minime del decreto), la pubblicazione a cadenza annuale di informazioni in merito ai principali rischi ed incertezze ai quali la società è esposta, agli indicatori di risultato anche non finanziari, pertinenti all'attività specifica della società, e alle informazioni attinenti all'ambiente e al personale. Come per l'anno precedente, doValue si è avvalsa della facoltà prevista dal Decreto di predisporre un documento se-

parato della presente relazione sulla gestione, che è approvato dal Consiglio di Amministrazione e pubblicato congiuntamente al progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Tale documento viene messo a disposizione nella sezione "Investor Relations / Documenti finanziari e presentazioni" del sito Internet aziendale [www.dovalue.it](http://www.dovalue.it)

### RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

In conformità al terzo comma dell'art. 123 bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 59 (TUF), è stata predisposta una relazione distinta dalle presente relazione sulla gestione, che è approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata congiuntamente al progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Tale documento viene inoltre messo a disposizione nella Sezione "Governance" del sito Internet aziendale [www.dovalue.it](http://www.dovalue.it). Unitamente a Tale Relazione viene messa a disposizione la "Relazione sulla remunerazione" redatta ai sensi dell'art. 123 ter del TUF.

### OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

In conformità a quanto stabilito dal "Regolamento Operazioni con Parti Correlate" oggetto di delibera Consiglio n. 17221 del 12 marzo 2010, successive modifiche, le eventuali operazioni con parti correlate e soggetti connessi sono approvate nel rispetto della procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione, il cui più recente aggiornamento è stato deliberato nella seduta del 7 novembre 2019.

Tale documento è a disposizione del pubblico nella sezione "Governance" del sito [www.dovalue.it](http://www.dovalue.it).

Con riferimento al perimetro delle parti correlate di doValue si rende noto che esso si è modificato in prossimità della chiusura del precedente esercizio per effetto dell'acquisizione da parte di SoftBank Group Corp. ("SoftBank" o "SBG") di Fortress Investment Group LLC ("Fortress"). Grazie al completamento dell'operazione, SBG e le sue società interamente controllate, detengono la titolarità delle azioni Fortress la quale a sua volta è riconducibile al socio con maggior diritto di voto di doValue, Avio S.p.A.

Con riferimento al comma 9 dell'art.5- "Informazioni al pubblico sulle operazioni con parti correlate" del Regolamento Consob recante le disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (adottato dalla Consob con delibera n.17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n.17399 del 23 giugno 2010) si segnala che:

- in base alla Policy in merito alle operazioni con parti correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. in data 7 novembre 2019, nel corso del 2019 non è stata conclusa alcuna operazione di maggior rilevanza;
- nel corso del 2019 non sono state effettuate operazioni con parti correlate, così come definite ai sensi dell'articolo 2427, comma 22-bis, del codice civile, a condizioni diverse dalle normali condizioni di mercato che hanno influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale ed economica di doValue;
- nel corso del 2019 non vi sono state modifiche o sviluppi di singole operazioni con parti correlate già descritte nell'ultima relazione annuale che abbiano avuto un effetto rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati di doValue nel periodo di riferimento.

Per ulteriori informazioni relative alle operazioni con parti correlate si rimanda alla specifica sezione della Nota Integrativa.

### INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI "OPT-OUT"

Si rammenta che doValue S.p.A. aderisce al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis, del Regolamento CONSOB in materia di emittenti n. 15171/1999, come successivamente modificato, ivi included, pertanto, della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dagli artt. 70, comma 6 e 71, comma 1 del citato Regolamento in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

CC



**PROSPETTO DI RACCORDO TRA IL CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO E IL CONTO ECONOMICO CIVILISTICO**

(Euro)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Ricavi NPL</b>	<b>192.891</b>	<b>145.183</b>
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	192.891	145.183
<b>Ricavi da co-investimenti</b>	<b>264</b>	<b>911</b>
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	264	911
<b>Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori</b>	<b>18.069</b>	<b>21.038</b>
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	11	46
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	629	1.301
di cui: Ricavi diversi	17.136	19.728
di cui: Costi dei servizi resi	-	(334)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	293	307
<b>Commissioni passive NPL</b>	<b>(14.227)</b>	<b>(17.646)</b>
di cui: Costi dei servizi resi	(14.226)	(17.232)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	-	(414)
<b>Commissioni passive Ancillari</b>	<b>(3.351)</b>	<b>(1.833)</b>
di cui: Spese amministrative	(2.942)	(1.925)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	(409)	(108)
<b>Spese per il personale</b>	<b>(85.119)</b>	<b>(58.426)</b>
di cui: Costo del personale	(85.119)	(58.426)
di cui: Ricavi diversi	16	-
<b>Spese amministrative</b>	<b>(18.285)</b>	<b>(28.714)</b>
di cui: Costo del personale	(216)	(643)
di cui: Costo del personale - di cui: SG&A	(326)	(643)
di cui: Spese amministrative	(40.590)	(27.225)
di cui: Spese amministrative - di cui: IT	(19.179)	(11.637)
di cui: Spese amministrative - di cui: Real Estate	(1.782)	(1.460)
di cui: Spese amministrative - di cui: SG&A	(17.629)	(17.462)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	(127)	(24)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione - di cui: Real Estate	(10)	(24)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione - di cui: SG&A	(117)	-
di cui: Ricavi diversi	1.543	1.189
di cui: Ricavi diversi - di cui: SG&A	1,543	1.189
di cui: Costi dei servizi resi	(35)	-
di cui: Costi dei servizi resi - di cui: SG&A	(35)	-
Totale "di cui IT"	(19.179)	(11.637)
Totale "di cui Real Estate"	(3.819)	(1.810)
Totale "di cui SG&A"	(16.530)	(16.697)
<b>VALORI CIVILISTICI</b>	<b>(16.530)</b>	<b>(16.697)</b>
<b>VALORI RICLASSIFICATI</b>	<b>(16.530)</b>	<b>(16.697)</b>
<b>EBITDA marginale</b>	<b>131,96</b>	<b>131,96</b>

SEGUE

<b>Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA</b>	<b>(2.589)</b>	<b>(2.579)</b>
<b>EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>71.321</b>	<b>55.091</b>
<b>EBITDA marginale esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>129,37</b>	<b>129,37</b>
<b>Rettifiche di valore netta su attività materiali e immateriali</b>	<b>(4.709)</b>	<b>(587)</b>
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	(4.709)	(587)
<b>Accantonamenti netti</b>	<b>(7.194)</b>	<b>794</b>
di cui: Costo del personale	(7.194)	(794)
di cui: Accantonamenti a fondi rischi e oneri	(4.394)	(1.357)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	(2.170)	2.134
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	(336)	(43)
<b>Saldo reddituale/riprezzo di valore</b>	<b>820</b>	<b>989</b>
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	-	0
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	(52)	51
di cui: Ricavi diversi	872	989
<b>EBIT</b>	<b>59.146</b>	<b>52.813</b>
<b>Risultato netto di attività e passività finanziarie valutato al Fair Value</b>	<b>1.234</b>	<b>418</b>
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	1.234	418
<b>Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria</b>	<b>2.969</b>	<b>10.042</b>
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	(3.876)	-
di cui: Costi dei servizi resi	(35)	(135)
di cui: Impedimenti e generali simili	6.900	10.200
<b>EBE</b>	<b>39.273</b>	<b>34.078</b>
<b>Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBE</b>	<b>(10.125)</b>	<b>-</b>
<b>EBE esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>29.148</b>	<b>34.078</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(28.841)</b>	<b>(28.705)</b>
di cui: Spese amministrative	(1.819)	(1.813)
Imposte sul reddito	(22.022)	(18.792)
<b>Risultato netto (pre-Financing)</b>	<b>10.307</b>	<b>5.373</b>



Relazione alla gestione

Relazione alla gestione

PROSPETTO DI RACCORDO TRA LO STATO PATRIMONIALE  
RICLASSIFICATO E LO STATO PATRIMONIALE CIVILISTICO

(0000)	31/12/2010	31/12/2015
<b>Cassa e titoli liquidi</b>	<b>73.102</b>	<b>37.597</b>
Disponibilità liquide e depositi a breve	73.102	36.956
Attività finanziarie correnti	-	959
<b>Attività finanziarie</b>	<b>209.614</b>	<b>34.796</b>
Attività finanziarie non correnti	174.073	34.796
Attività finanziarie correnti	35.539	-
<b>Partecipazioni</b>	<b>236.237</b>	<b>40.664</b>
Partecipazioni in società collegate e joint venture	236.237	40.664
<b>Attività materiali</b>	<b>15.691</b>	<b>2.284</b>
Immobili, impianti e macchinari	15.691	1.702
Arredamenti	137	564
<b>Attività immateriali</b>	<b>439</b>	<b>686</b>
Attività immateriali	439	686
<b>Attività fiscali</b>	<b>60.784</b>	<b>83.669</b>
Imposte differite attive	60.604	79.569
Altre attività correnti	180	2.100
<b>Crediti commerciali</b>	<b>89.406</b>	<b>63.269</b>
Crediti commerciali	89.406	63.269
<b>Attività in via di disseminazione</b>	<b>10</b>	<b>1.821</b>
Attività destinate alla vendita	10	1.821
<b>Altre attività</b>	<b>9.458</b>	<b>4.611</b>
Altre attività correnti	9.373	4.512
Altre attività non correnti	85	99
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>694.741</b>	<b>269.179</b>

6EGUE

<b>Passività finanziarie debiti verso banche</b>	<b>364.627</b>	-
Prestiti e finanziamenti non correnti	284.944	-
Prestiti e finanziamenti correnti	79.683	-
<b>Altre passività finanziarie</b>	<b>53.952</b>	-
Altre passività finanziarie non correnti	8.310	-
Altre passività finanziarie correnti	45.642	-
<b>Debiti commerciali</b>	<b>16.492</b>	<b>16.330</b>
Debiti commerciali	16.492	16.330
<b>Passività fiscali</b>	<b>3.018</b>	<b>6.473</b>
Debiti tributari	2.998	6.473
Imposte differite passive	20	-
<b>TFR</b>	<b>7.199</b>	<b>4.806</b>
TFR	7.199	4.806
<b>Benefici e dipendenti</b>	<b>18.801</b>	<b>17.203</b>
Fondi rischi e oneri	18.801	17.203
<b>Passività in via di disseminazione</b>	<b>-</b>	<b>6.532</b>
Passività associate ad attività destinate alla disseminazione	-	6.532
<b>Altre passività</b>	<b>11.940</b>	<b>6.563</b>
Altre passività correnti	11.940	6.563
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>694.741</b>	<b>269.179</b>
<b>Capitale sociale</b>	<b>41.280</b>	<b>41.280</b>
Capitale sociale	41.280	41.280
<b>Riserve</b>	<b>139.669</b>	<b>126.666</b>
Riserva da valutazione	(249)	321
Altre riserve	139.918	126.345
<b>Azioni proprie</b>	<b>(184)</b>	<b>(246)</b>
Azioni proprie	(184)	(246)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>38.527</b>	<b>43.374</b>
Risultato del periodo	38.527	43.374
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>118.873</b>	<b>111.374</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>694.741</b>	<b>269.179</b>

36

37

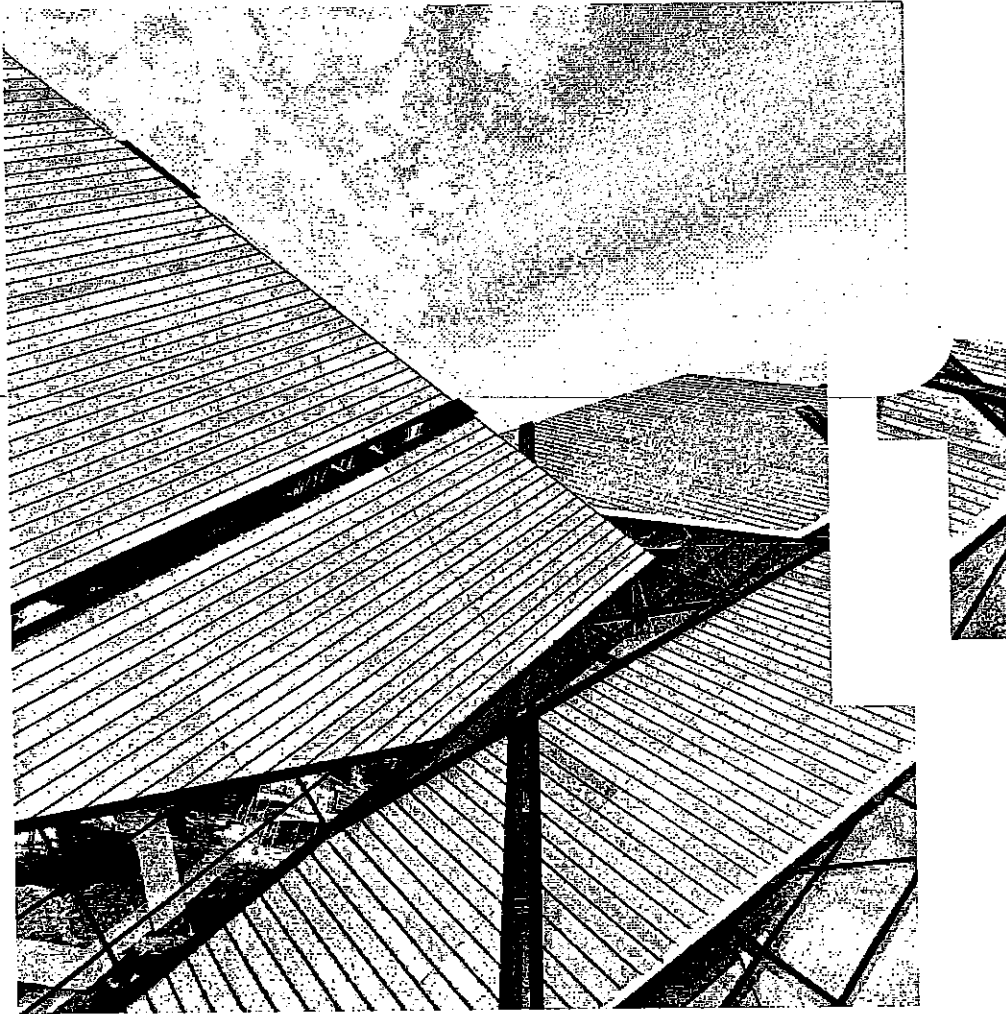
CC



**BILANCIO  
DELL'IMPRESA**  
AL 31 DICEMBRE 2019



*Schemi del Bilancio dell'Impresa*



**SCHEMI  
DEL BILANCIO  
DELL'IMPRESA**

41

22



**STATO PATRIMONIALE**

	NOTE	31/12/2019	31/12/2018
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
Attività immateriali	1	439.135	696.281
Immobili, impianti e macchinari	2	35.533.511	1.701.599
Partecipazioni in società collegate e joint venture	3	236.236.600	40.663.053
Attività finanziarie non correnti	4	174.074.874	34.796.286
Imposta differita attiva	5	60.604.647	79.969.219
Altre attività non correnti	6	84.645	99.337
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>661.973.412</b>	<b>397.936.275</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>			
Rimanenza	7	136.701	564.358
Attività finanziarie correnti	4	35.530.834	999.000
Crediti commerciali	8	89.405.563	63.268.535
Altre attività correnti	9	9.533.429	7.611.947
Disponibilità liquide e depositi a breve	10	73.101.549	36.998.237
<b>Totale attività correnti</b>		<b>268.707.876</b>	<b>198.441.077</b>
<b>Attività Vestimenti s.p.a. dismessi non</b>		<b>110.000</b>	<b>110.000</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>830.781.288</b>	<b>596.477.352</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	12	41.280.000	41.280.000
Riserva da valutazione		(248.640)	331.504
Altre riserve	13	139.318.415	124.344.236
Azioni proprie	12	(184.983)	(246.179)
Risultato del periodo		38.506.880	43.374.468
<b>Patrimonio Netto</b>		<b>214.671.672</b>	<b>218.733.929</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>214.671.672</b>	<b>218.733.929</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>			
Prestiti e finanziamenti non correnti	13	284.943.549	-
Altre passività finanziarie non correnti	14	8.510.495	-
Benefici ai dipendenti	15	7.198.943	4.805.824
Fondi rischi e oneri	16	18.400.691	17.282.673
Imposta differita passiva	5	19.945	683
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>319.073.623</b>	<b>239.972.180</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>			
Prestiti e finanziamenti correnti	13	79.682.663	-
Altre passività finanziarie correnti	14	45.083.570	-
Debiti commerciali	17	16.491.517	16.529.793
Debiti tributari	9	2.896.337	6.472.126
Altre passività correnti	18	11.538.477	6.562.182
<b>Totale passività correnti</b>		<b>155.692.564</b>	<b>29.564.101</b>
<b>Passività Vestimenti s.p.a. dismessi non</b>		<b>110.000</b>	<b>110.000</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>584.776.187</b>	<b>539.646.281</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>830.781.288</b>	<b>596.477.352</b>

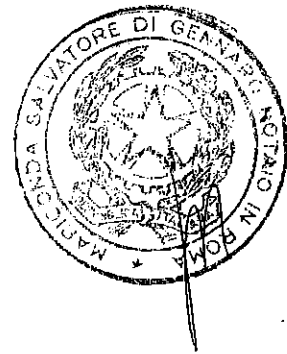
**CONTO ECONOMICO**

	NOTE	31/12/2019	31/12/2018
<b>RICAVI</b>			
Ricavi da contratti con i clienti	21	193.454.155	146.483.527
Ricavi diversi	22	19.565.747	21.899.797
<b>Totale ricavi</b>		<b>213.019.902</b>	<b>168.383.324</b>
<b>COSTI</b>			
Costi dei servizi rest	23	(14.316.665)	(17.221.812)
Costo del personale	24	(89.795.154)	(60.425.760)
Spese amministrative	25	(45.350.699)	(41.071.171)
(Oneri)/Proventi diversi di gestione		(598.689)	(102.726)
Ammortamenti e svalutazioni	27	(5.853.759)	(536.008)
Azzonamenti a fondo rischi e oneri	28	(2.170.315)	(2.134.005)
<b>Totale costi</b>		<b>(158.085.070)</b>	<b>(123.452.482)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>54.934.832</b>	<b>44.930.842</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	29	(2.069.557)	1.374.581
Dividendi e proventi simili	30	4.900.000	10.200.000
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>57.765.275</b>	<b>56.505.423</b>
Imposte sul reddito	31	(22.833.384)	(18.782.060)
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>		<b>34.931.891</b>	<b>37.723.363</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>34.931.891</b>	<b>37.723.363</b>

**PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA**

	31/12/2019	31/12/2018
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>34.931.891</b>	<b>37.723.363</b>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
Fondi e benefici definiti	(289.015)	260.190
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
Capeture dei titoli finanziari	(279.314)	-
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(1.747)	1.747
<b>TOTALE ALTRE COMPONENTI REDDITUALI AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>(569.076)</b>	<b>261.937</b>
<b>REDDITIVITÀ COMPLESSIVA</b>	<b>34.362.815</b>	<b>37.985.300</b>





Esclusi dal bilancio dell'impresa

Esclusi dal bilancio dell'impresa

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

AL 31/12/2019

	Esistenze al 31/12 anno precedente	Variazioni dell'esercizio					Totale patrimonio netto al periodo
		Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1	Allocazione risultato esercizio precedente Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto Stock options	
Capitale:							
- azioni ordinarie	41.280.000	=	41.280.000	-	-	-	41.280.000
- altre azioni	-	=	-	-	-	-	-
Riserve:							
- Riserve di utili	13.978.272	=	13.978.272	-	-	4.616.244	18.594.516
- Riserve altre	112.366.254	=	112.366.254	7.109.985	-	1.247.660	120.723.899
Riserve da valutazione	321.504	=	321.504	-	-	(570.144)	(248.640)
Azioni proprie	(246.178)	=	(246.178)	-	-	61.799	(184.383)
Utile (Perdita) di periodo	49.374.465	=	49.374.465	(7.109.985)	(36.264.480)	38.506.880	38.506.880
Patrimonio netto	211.074.317	=	211.074.317	-	(36.264.480)	5.925.699	218.672.272



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

AL 31/12/2018

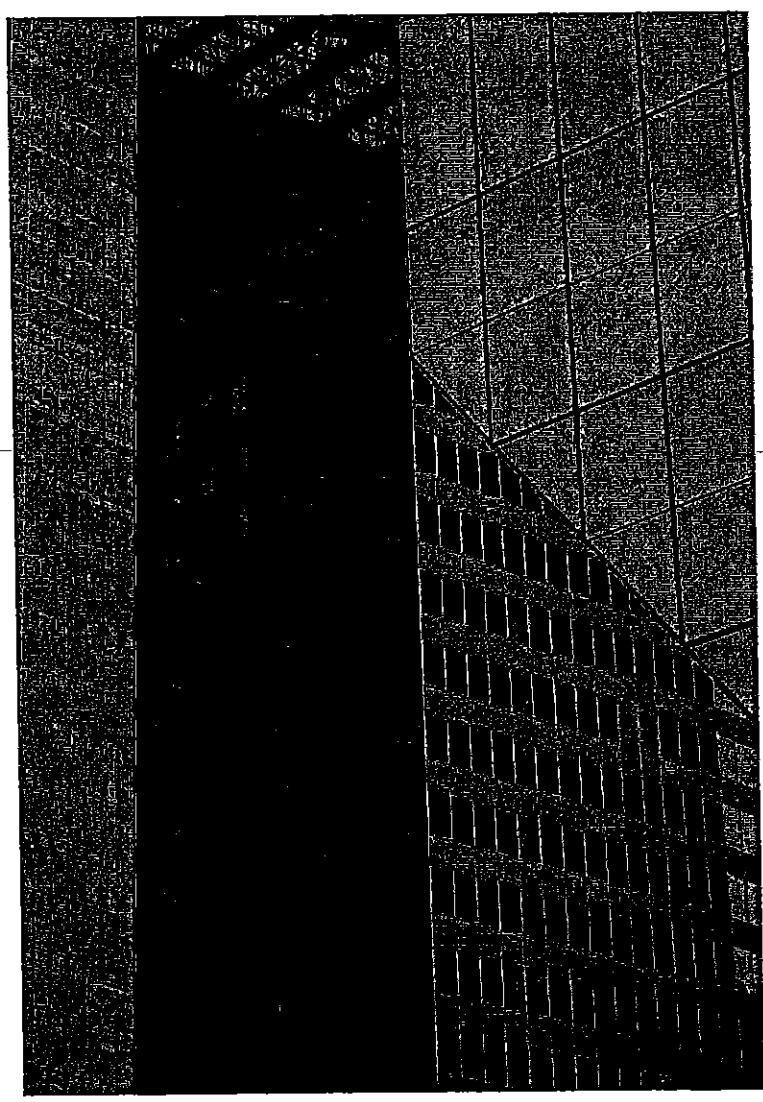
	Esistenze al 31/17 anno precedente	Allocazione risultato esercizio precedente				Variazioni dell'esercizio			Totale patrimonio netto al periodo
		Modifiche saldi apertura	Esistenze al 1/1	riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto		Ridistribuzione complessiva al periodo	
						Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni		
<b>Capitale:</b>									
- azioni ordinarie	41.280,000	-	41.280,000	-	-	-	-	-	41.280,000
- altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Riserve:</b>									
- riserve di profitto	10.476,800	(1.125,125)	11.600,925	-	-	(80,000)	2.408,324	-	13.804,224
- riserve altre	102.565,387	-	102.565,387	3.023,448	-	574,341	3.406,117	-	112.565,253
<b>Riserve da valutazione</b>	1.380,991	(1.425,242)	55,749	-	-	(1,380)	-	284,037	321,504
<b>Azioni proprie</b>	(277,165)	-	(277,165)	-	-	-	30,987	-	(246,178)
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	(43,928,032)	-	(43,928,032)	(3,022,448)	(20,007,265)	-	-	43,374,463	43,374,463
<b>Patrimonio netto</b>	101,967,446	859	101,968,305	-	(20,507,565)	573,721	5,814,441	43,658,463	211,074,913



dati del bilancio dell'impresa

**RENDICONTO FINANZIARIO - METODO INDIRECTO**

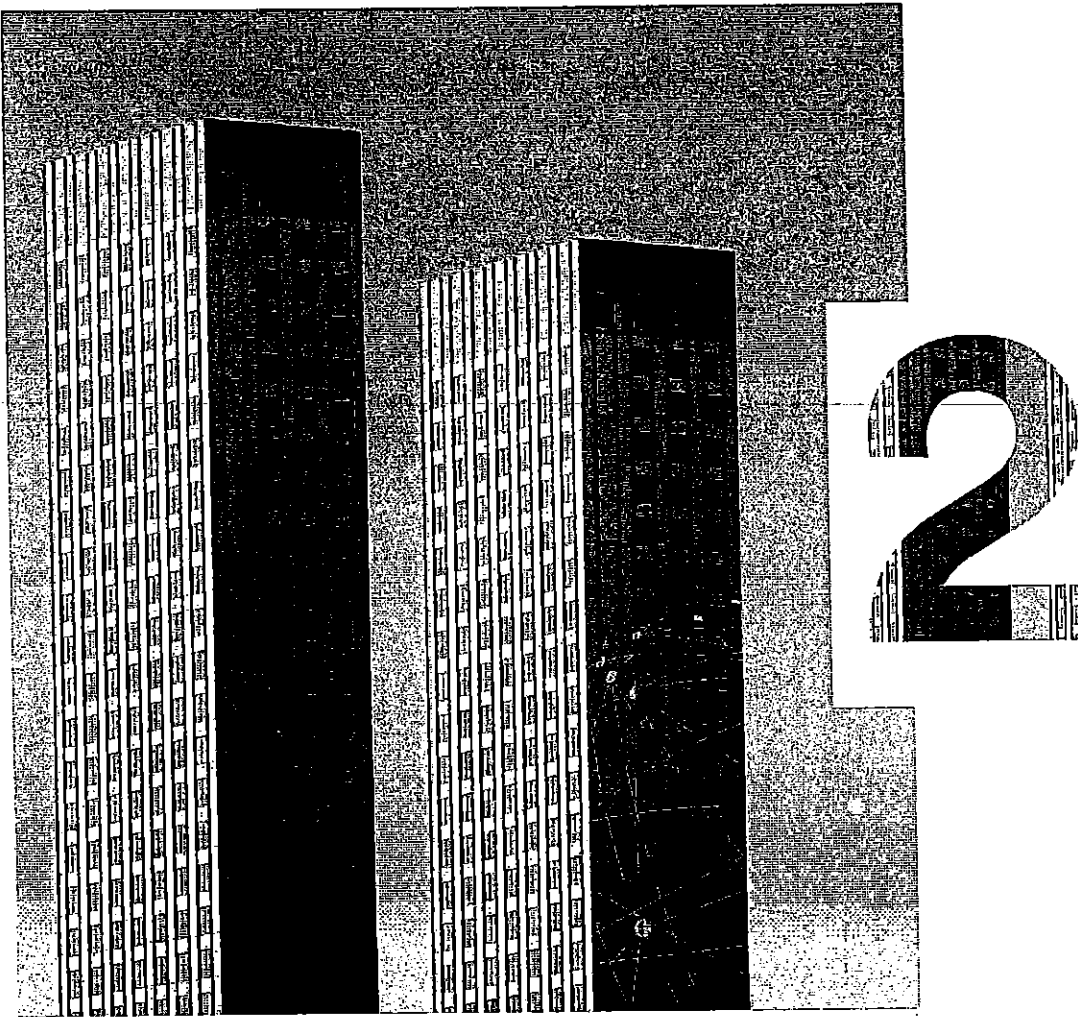
	31/12/2019	31/12/2018
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato di periodo ante imposte	60.530.264	62.167.922
Adjustamenti per ricondizionare il risultato ante imposte con i flussi finanziari netti	14.881.590	(6.401.620)
Plus/minusvalenze su attività/passività finanziarie determinate per la negoziazione e sulle altre attività/passività valutate al fair value con impatto a conto economico	(4.737.525)	(417.514)
Ammortamenti e svalutazioni	5.051.159	526.008
Variazioni negli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri (Chiedi/Provvedi) Finzioni	7.204.378	(2.134.095)
Utili/partite su partecipazioni ed investimenti	4.975.388	-
Costi per pagamenti passati su titoli	(5.923.700)	5294.441
Variazioni nel capitale circolante	5.618.508	11.070.772
Variazione dei crediti commerciali	6.776.220	13.306.045
Variazione dei debiti commerciali	(157.712)	(4.430.273)
Variazioni nelle attività e passività finanziarie	(8.587.242)	(78.127.813)
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulle redditività complessive	991.000	4.150
Altre attività obbligatoriamente valutate al fair value	2.484.223	(10.830.071)
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(11.986.100)	(55-0.858)
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	(11.759.059)
Altre variazioni:	218.931.024	2.188.389
Impianti pagati	(6.560.637)	-
Interessi ricevuti	2.640.710	-
Pagamento imposte sul reddito	(5.053.615)	(2.668.123)
Altre variazioni altre attività / altre passività	(19.917.487)	8.857.211
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>	<b>44.997.399</b>	<b>45.897.547</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Vendita di partecipazioni	-	-
Dividendi incassati su partecipazioni	6.900.000	10.200.000
Vendite di immobili	408.650	333.600
Vendita di società controllate e di parti d'azienda	15.000.000	-
Acquisto di partecipazioni	-	(15.000.000)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(44.632)	(379.876)
Acquisto di attività immateriali	(2.672)	(465.759)
Acquisto di società controllate e di parti d'azienda	(192.769.577)	-
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(178.448.241)</b>	<b>(15.703.871)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Distribuzione dividendi e altre finalità	(38.264.480)	-
Finanziamenti ricevuti	405.747.438	(30.333.284)
Finanziamenti erogati	(188.740.159)	-
Ritorni di finanziamenti erogati	(41.520.000)	-
Incassi di finanziamenti erogati	15.486.254	-
Pagamenti del capitale di mandati per leasing	(3.773.899)	-
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>127.925.154</b>	<b>(30.333.284)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DEL PERIODO</b>	<b>74.574.552</b>	<b>9.860.492</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
Disponibilità liquide e depositi a breve	36.996.237	27.136.645
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DEL PERIODO</b>	<b>38.101.812</b>	<b>9.860.492</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE DEL PERIODO</b>	<b>2.731.015.448</b>	<b>2.739.938.420</b>



# NOTA INTEGRATIVA



PolEcoRe contabili



POLITICHE  
CONTABILI

5

cc



## 2.1

## Parte generale

### DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Il presente Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea e vigenti al 31 dicembre 2019 recepiti nel nostro ordinamento dal D.Lgs. n. 39/2005 che ha esercitato l'opzione prevista dal regolamento comunitario n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali.

A livello interpretativo e di supporto nell'applicazione, sono stati utilizzati i seguenti documenti, sempre non tutti omologati dalla Commissione Europea:

- The Conceptual Framework for Financial Reporting;
- Implementation Guidance, Basis for Conclusions, IFRIC ed eventuali altri documenti predisposti dalle IASB o dall'IFRIC e complemento dei principi contabili emanati;
- I documenti interpretativi sull'applicazione degli IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI);
- I documenti ESMA (European Securities and Markets Authority) e Consob che richiamano l'applicazione di specifiche disposizioni negli IFRS.

Il Bilancio è corredato dall'Attestazione del Dirigente Preposto ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 59/1998 ed è sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione EY S.p.A. ai sensi del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39.

### PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE

Il Bilancio è redatto utilizzando l'euro quale moneta di conto, in conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2, del D.Lgs. n. 39/2005, ed è costituito da:

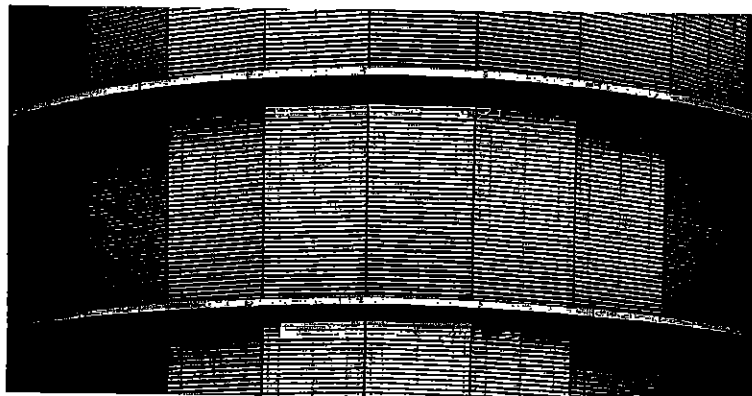
- gli schemi di Bilancio che includono lo Stato patrimoniale, il Conto economico, il Prospetto delle redditività complessive, il Prospetto delle variazioni del patrimonio netto ed il Rendiconto finanziario (elaborato applicando il "metodo Indirecto");
- la Nota Integrativa;

ed è corredato della Relazione sulla gestione.

I valori in presenti sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

A seguito della conclusione del processo di debanking a giugno 2019 riportato nei fatti di rilievo della Relazione sulla gestione, la Società ha abbandonato gli schemi utilizzati e le connesse regole di compilazione previste dalla Circolare Banca d'Italia n. 262/2005 ed è pertanto passata a prospetti in linea con il framework previsto dallo IAS 1.

Il confronto con il periodo precedente relativamente ai dati azionari e patrimoniali al 31 dicembre 2019 viene esposto di seguito tramite un riepilogo tra l'attuale nuova modalità di rappresentazione dei prospetti di bilancio con i corrispettivi schemi di stato patrimoniale e conto economico presentati nella Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2018.





Passive correnti

Passive correnti

**RACCORDO TRA ATTUALE SCHEMA DI STATO PATRIMONIALE E SCHEMA DI STATO PATRIMONIALE EX CIRC. 262/05 - DATI DI CONFRONTO AL 31 DICEMBRE 2018**

(1/2018)		31/12/2018	
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
ATTIVITA' IMMATERIELE	486		
100A Di cui: Attività immateriale	486		
100B Di cui: Avvenimenti	-		
Investimenti immobiliari e partecipazioni	1.702		
100A Di cui: Attività materiali	794		
100B Di cui: Altre attività - di cui: partecipazioni in società	908		
Partecipazioni in società sottoposte a fondi comuni	40.554		
70A Di cui: Partecipazioni	40.554		
ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	24.796		
280 Di cui: Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	24.203		
400A Di cui: Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (1) crediti verso banche	578		
400B Di cui: Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (2) crediti verso clientela	13		
Investimenti differiti in attività	79.889		
110A Di cui: Attività finanziarie	79.889		
Altre attività non correnti	99		
120A Di cui: Altre attività - valore e natura attività e altre partite regolari	89		
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>157.316</b>		
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Il business	564		
Di cui: Attività prevalenti sul lato funzionale, restituite senza altre rilevazioni di attività correlate	564		
Attività finanziarie correnti	809		
200A Di cui: Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	599		
200B Di cui: Altre attività finanziarie	210		
Crediti commerciali	63.269		
130A Di cui: Altre attività - crediti commerciali per fatture emesse e di recupero	63.269		
Attività fiscali	-		
110A Di cui: Attività fiscali	-		
Altre attività correnti	7.612		
120A Di cui: Altre attività - partite fiscali	7.612		
120B Di cui: Altre attività - rimanenti a bilancio e altre partite regolari	28.996		
Dispendio in liquidità e depositi in banca	2		
100 Di cui: Cassa e depositi bancari	2		
400A Di cui: Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (1) crediti verso banche	36.016		
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>109.442</b>		
<b>SEGUO</b>			

Attività destinate alla vendita	1.821		
120A Di cui: Attività non correnti a gruppi di società in via di dissoluzione	1.821		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>269.179</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
31/12/2018			
Capitale sociale	41.389		
170 Di cui: Capitale	41.389		
Riserva da valutazione	255		
120 Di cui: Riserva da valutazione	255		
Altre riserve	126.244		
120P Di cui: Altre riserve	126.244		
Attività proprie	146		
180 Di cui: Azioni proprie (-)	146		
180P Di cui: Azioni proprie (-)	43.374		
180P Di cui: Utili/(perdite) periodo (ref.)	43.374		
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>212.014</b>		
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Prestiti e finanziamenti	-		
100A Di cui: Passività finanziarie - debiti verso banche	-		
100B Di cui: di cui: Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato (1) debiti verso clientela	-		
Altre passività finanziarie non correnti	-		
100B Di cui: di cui: Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato (2) debiti verso clientela	-		
Residui e depositi	4.806		
50P Di cui: Trattenute di fine rapporto del personale	4.806		
Fondi rischi e oneri	17.203		
100P Di cui: Fondi rischi e oneri	17.203		
Imposte differite passivo	1		
60P Di cui: Passività fiscali	1		
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>23.010</b>		
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Prestiti e finanziamenti	-		
100A Di cui: Passività finanziarie - debiti verso banche	-		
100B Di cui: di cui: Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato (1) debiti verso clientela	-		
Debiti commerciali	16.538		
40P Di cui: di cui: Altre passività - debiti commerciali per fatture emesse e di recupero	16.538		
Debiti tributari	6.472		
60P Di cui: Passività fiscali	6.472		
60P Di cui: di cui: Altre passività - partite fiscali	1.878		
Altre passività correnti	6.561		
60P Di cui: di cui: Altre passività - debiti verso il personale e altre partite regolari	6.561		
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>29.583</b>		
Passività suscettibile ad attività destinate alla vendita	6.532		
70P Di cui: Passività suscettibile ad attività destinate alla vendita	6.532		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>52.593</b>		
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>269.179</b>		



**RACCORDO TRA ATTUALE SCHEMA DI CONTO ECONOMICO E  
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO EX CIRC. 262/05 - DATI DI  
CONFRONTO AL 31 DICEMBRE 2018**

(C/000)

Ricavi da contratti con i clienti	146.486
40 Di cui: Commissioni attive	146.486
Ricavi diversi	21.831
230 Di cui: Altri oneri / proventi di gestione	21.831
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>168.317</b>

Costi dei servizi reali	(17.722)
50 Di cui: Commissioni passive	(17.722)

Costo del personale	(60.426)
190a Di cui: Spese amministrative: a) spese per il personale	(60.426)

Spese amministrative	(41.071)
190b Di cui: Spese amministrative: b) altre spese amministrative	(41.071)

(Oneri)/Proventi diversi di gestione	(103)
230 Di cui: Altri oneri / proventi di gestione	(103)

Ammortamenti e svalutazioni	(536)
210 Di cui: Rettifiche / riprese di valore netto su attività materiali	(191)
220 Di cui: Rettifiche / riprese di valore netto su attività immateriali	(165)
230 Di cui: Altri oneri / proventi di gestione	(231)
130 Di cui: Rettifiche / riprese di valore netto per rischio di credito	51
160 Di cui: Utili (perdite) da cessione o riacquisto	-

Accantonamenti a fondi rischi e oneri	2.134
200 Di cui: Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	2.134
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>(117.724)</b>

**DEBITO TANTO OPERATIVO CHE PASSIVO**

(Oneri)/Proventi finanziari	1.375
10 Di cui: Interessi attivi e proventi assicurati	961
20 Di cui: Interessi passivi e oneri assicurati	(1)
110 Di cui: Risultato netto att. e pass. fin. valutato al fv con impatto a CE	415

Dividendi e proventi simili	10.200
70 Di cui: Dividendi e proventi simili	10.200

**RISULTATO ANTE IMPOSTE**

SEQUE

Imposte sul reddito	(16.794)
300 Di cui: Imposte sul reddito dell'esercizio dell'attività corrente	(16.794)

**RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO**

Proventi (Oneri) netti di attività destinate alla dismissione	-
320 Di cui: Utili (perdite) delle attività operative cessate al costo delle imposte	-

**RISULTATO DEL PERIODO**

Il Bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità dell'attività aziendale in conformità a quanto previsto dal principio contabile IAS 1, nonché secondo il principio della contabilizzazione per competenza, nel rispetto del principio di rilevanza e significatività dell'informazione contabile, della prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica e nell'ottica di favorire la coerenza con le future presentazioni.

I criteri di iscrizione, valutazione e cancellazione delle poste dell'attivo e del passivo, e le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, adottati nel Bilancio della Società al 31 dicembre 2018 sono stati oggetto di aggiornamento rispetto a quelli utilizzati nella redazione del Bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 a seguito dell'entrata in vigore a partire dall'1 gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16 "Lease".

Si rinvia a quanto esposto in dettaglio nel paragrafo "Effetti della prima applicazione dell'IFRS 16" riportato di seguito.

## EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO

In relazione a quanto previsto dello IAS 10, si informa che successivamente alla data di chiusura del bilancio d'esercizio non si sono verificati eventi significativi tali da comportare una rettifica delle risultanze espresse nel bilancio d'esercizio.

Si elencano di seguito gli eventi significativi intervenuti successivamente alla data di chiusura del bilancio d'esercizio che doVano essere considerati non rettificativi (non-adjusting events) ai sensi dello IAS 10.

## Esternalizzazione di funzioni

Nel primo mese dell'anno è stato attivato ed è tuttora in fase di studio e analisi un progetto mirato a valutare l'opportunità di esternalizzare le funzioni Information Technology e le funzioni Operations di back office a favore di un operatore specializzato in Business Process Outsourcing, anche alla luce della progressiva espansione internazionale del Gruppo. Tale iniziativa al pari come obiettivo quello di migliorare le performance operative del Gruppo al fine dell'attuazione di progetti evolutivi principalmente in ambito Information Technology e ottenere risparmi finanziari che permettano di ridurre il perimetro dei costi operativi e degli investimenti del Gruppo a parità di servizi e progetti eseguiti, così come renderli più flessibili anche al fine di orientare le sinergie previste dal piano di integrazione con Atarckia.





Pubbliche contabili

Pubbliche contabili

## Epidemia di Coronavirus

Il 30 gennaio 2020 l'Organizzazione Mondiale della Sanità (OMS) ha dichiarato l'emergenza di sanità pubblica di rilevanza internazionale quale conseguenza della diffusione del coronavirus che sta causando il rallentamento o l'interruzione dell'attività economica e commerciale in molteplici settori. A causa di tale emergenza sanitaria internazionale si rilevano delle incertezze quali conseguenze degli eventuali impatti economici derivanti dalla diffusione del coronavirus, nel mondo, in Europa ed in Italia; che dipendono, in particolare modo, dalla durata del contagio e delle misure poste in essere per il suo contenimento. Ci si attende pertanto che gli scenari macroeconomici di breve periodo saranno soggetti ad evoluzioni e dinamiche al momento non precisamente quantificabili. Il Gruppo deValue considera tale accadimento un evento successivo alla chiusura di bilancio non rettificativo (non-dusting event) ai sensi dello IAS 10.

Per quanto riguarda le informazioni previste dal paragrafo 125 dello IAS 1, che richiede all'impresa di espone informazioni sulle ipotesi riguardanti il futuro e sulle altre principali cause di incertezza nelle stime alla data di chiusura dell'esercizio che presentano un rischio rilevante di dar luogo a rettifiche significative dei valori contabili delle attività e passività entro l'esercizio successivo, alla luce delle informazioni ai oggi disponibili, considerati gli interventi già in atto volti a garantire la continuità operativa e l'andamento del business condotto dal Gruppo, strutturalmente flessibile rispetto alle diverse fasi del ciclo economico, si ritiene che non sussista ad oggi un rischio rilevante di dar luogo a rettifiche dei valori contabili delle attività e passività espresse nel presente bilancio. Con particolare riferimento agli asset intergruppi presenti in bilancio, conseguenti all'apposizione di aggregazione azionaria esterna relativa all'acquisizione della società Altamira Asset Management, le correnti annuali insieme di sensitività confermano infatti, anche in caso di contrazione delle aspettative di redditività nel breve periodo, la sostenibilità dei valori iscritti in bilancio e non si rilevano pertanto ad oggi elementi tali da indicare una possibile perdita di valore.

## ALTRI ASPETTI

### Rischi e incertezze legati all'utilizzo di stime

L'applicazione dei principi contabili implica talvolta il ricorso a stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori iscritti in bilancio e sull'informazione fornita in merito alle attività e passività potenziali. Ai fini delle assunzioni alla base delle stime formulate viene considerata ogni informazione disponibile alla data di redazione del bilancio nonché ipotesi considerate ragionevoli alla luce dell'esperienza storica e del particolare momento caratterizzanti i mercati finanziari.

In particolare, sono stati adottati processi di stima e supporto del valore di iscrizione di alcune poste iscritte nel bilancio al 31 dicembre 2019, così come previsto dai principi contabili. Detti processi si fondono sostanzialmente su stime di recuperabilità futura dei valori iscritti e sono stati effettuati in ottemperanza di continuità aziendale. Tali processi comportano i valori di iscrizione al 31 dicembre 2019. Le stime e le ipotesi sono riviste regolarmente.

In considerazione delle presenze di elementi di incertezza nel contesto macroeconomico e di mercato non si può escludere che le ipotesi assunte, per quanto ragionevoli, possano non trovare conferma nei futuri scenari in cui la Società si troverà ad operare e pertanto i risultati che si concretizzeranno in futuro potrebbero differire dalle stime effettuate ai fini della redazione del bilancio con conseguente probabile necessità di apportare rettifiche ad oggi non prevedibili né stimabili rispetto al valore contabile delle attività e passività iscritte in bilancio.

Stante l'attuale situazione di incertezza del quadro macroeconomico, in particolare a seguito del manifestarsi dell'epidemia da Covid-19, tali stime e valutazioni sono quindi difficili e comportano inevitabili elementi di incertezza, anche in presenza di condizioni macroeconomiche stabili.

Di seguito si illustrano le politiche contabili considerate maggiormente critiche al fine della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società, da con riferimento alla materialità dei valori in bilancio sia per l'elemento grado di giudizio richiesto nelle valutazioni.

### Stima della quota in maturazione dei ricavi di servicing e degli effetti derivanti dall'applicazione dei contratti di servicing

I ricavi di vendita legati ai contratti di servicing per il recupero dei crediti gestiti in mandato vengono rilevati per competenza sulla base dell'attività svolta dalla Società tempo per tempo, tramite l'utilizzo di procedure informatiche gestionali e di complessi processi di conciliazione che tengono conto delle differenti specificità contrattuali di ciascun mandato. I contratti di servicing prevedono articolate clausole di diritti e doveri in capo a deValue nei rapporti con le società aderenti, che possono generare da una parte proventi attivi e dall'altra anche passività potenziali derivanti da eventuali mancati assolimenti di obblighi contrattuali.

Sono incluse nel prezzo dell'operazione in tutto o in parte l'impatto del corrispettivo variabile stimato edo nella misura in cui è altamente probabile che quando successivamente sarà risolta l'incertezza associata al corrispettivo variabile non si verifichi un significativo aggiustamento al ribasso dell'importo dei ricavi consolidati rilevati. Alla fine dell'esercizio vengono rilevati quindi ricavi maturati nel periodo non ancora oggetto di una manifestazione accettazione da parte del cliente che, a seconda delle previsioni contrattuali e della prassi consolidata, si può esplicare tramite l'emissione di fattura o di esplicita comunicazione.

Alla data di redazione del presente bilancio la quota di ricavi di servicing provi di tale manifestata accettazione ammonta al 62% rispetto al totale delle fatture da emettere al 31 dicembre 2019 ed è pari al 21% del "Totale ricavi" dello schema di conto economico. Inoltre, devono essere prudenzialmente determinate le eventuali passività certe e potenziali al fine di misurare la conformità agli obblighi complessivi previsti dal contratto di servicing; considerata anche la fidejussoria dialettica dalle interpretazioni sulle clausole contrattuali nel contesto delle effettive operatività dell'attività di recupero.

### Determinazione del fair value di attività finanziarie

In presenza di strumenti finanziari non quotati su mercati attivi o di strumenti illiquidi e complessi il rende necessario attivare adeguati processi valutativi caratterizzati da una certa componente di giudizio in merito alla scelta dei modelli di valutazione e dei relativi parametri di input, che potrebbero talvolta non essere osservabili sul mercato. Margini di soggettività esistono nella valutazione in merito all'osservabilità o meno di taluni parametri e nella conseguente classificazione in corrispondenza del livello di gerarchia del fair value. Con particolare riferimento alle metodologie valutative, agli input non osservabili eventualmente utilizzati nelle misurazioni di fair value, si rinvia alla specifica sezione - Informativa sul fair value.

### Stima della recuperabilità delle attività fiscali per imposte anticipate

La Società presenta tra le proprie attività patrimoniali significative attività fiscali per imposte anticipate principalmente derivanti da differenze temporanee tra la data di iscrizione nel conto economico di determinati costi aziendali e la data nella quale i medesimi costi potranno essere dedotti. Le attività per imposte anticipate vengono svalutate nella misura in cui le stesse vengono ritenute non recuperabili in relazione alle prospettive reddituali ed ai conseguenti redditi imponibili effettivi, tenuto altresì conto delle normative fiscali, che consente la loro trasformazione in crediti di imposta, al ricorrere di determinate condizioni, e prescindere quindi dalle capacità della Società di generare una redditività futura. Nella sezione contenuta nell'Attivo delle presenti Note Illustrative relativa alle attività fiscali e passività fiscali viene fornita informativa sulla natura e sulle verifiche condotte in merito all'iscrivibilità delle attività per imposte anticipate.

### Stima dei fondi per rischi e oneri

La complessità delle situazioni che sono alla base dei contenziosi in essere, unitamente alle problematiche interpretative riguardanti la legislazione applicabile, rende difficile la stima delle passività che potranno emergere al momento della definizione delle litigazioni. Le difficoltà di valutazione interessano sia il quantum sia i tempi di eventuale manifestazione della passività e risultano particolarmente evidenti qualora il procedimento avvenga sia nelle fasi iniziali che sia in corso la relativa istruttoria.

Per l'informativa sulle principali posizioni di rischio della Società relative a controversie legali (azioni revocatorie e cause in corso) si fa rinvio alla sezione contenuta nel Passivo delle presenti Note Illustrative dedicata ai Fondi per rischi ed oneri.



**Derivati di copertura**

Gli Interest rate swap, in quanto eventi finalizzati di copertura, sono valutati al fair value con contropartite alle riserve di patrimonio netto di cash flow hedge. Il predetto fair value, classificato nelle voci delle altre attività o passività correnti e non correnti, è determinato con adeguata tecnica di valutazione che utilizzano variabili finanziarie aggiornate e utilizzate dagli operatori di mercato. I contratti derivati in esame sono classificati come strumenti di copertura in quanto la relazione tra i derivati e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura è elevata. In particolare, esiste una relazione economica tra i sottostanti coperti e gli strumenti di copertura poiché le condizioni degli IFRS corrispondono alle condizioni dei prestiti al tasso variabile (i.e., importo nominale, scadenza, date di pagamento). Tale efficacia, unitamente alla soddisfazione dei requisiti definiti dallo IAS 39 al fine dell'hedge accounting, viene verificata periodicamente. Le variazioni del fair value dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

**Nuovi principi contabili**

La Società ha adottato per la prima volta alcuni principi contabili e modifiche che sono in vigore per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019 dei quali si riportano di seguito gli effetti di prima applicazione.

**Effetti della prima applicazione dell'IFRS 16 – Leasing**

Lo standard IFRS 16, applicabile agli esercizi con decorrenza a partire dal 1° gennaio 2019, sostituisce lo IAS 17 e tutte le interpretazioni ad esso legate (IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing, SIC 15 Leasing operativo – Incentivi, SIC 27 La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing). Il principio IFRS 16 ha introdotto novità rilevanti nel trattamento dei contratti di locazione passivi, eliminando la classificazione dei contratti d'affitto tra finanziari ed operativi e presentando un solo modello di contabilità per l'affittuario. Da ciò ne consegue, quindi, che tutti i contratti di locazione vengono segnalati dall'entità nello stato patrimoniale, come attività e passività, e non più fuori bilancio come per lo IAS 17 in caso del leasing operativo.

Per tutti i contratti di locazione passivi vengono iscritti nello stato patrimoniale:

- I canoni di locazione futuri, rilevati in bilancio come una passività finanziaria (Lease Liability), che rappresenta l'obbligo di effettuare i pagamenti futuri, attualizzati al tasso marginale di sconto (la passività si riduce a seguito dei pagamenti effettuati e al incremento degli interessi passivi maturati);
- Il diritto d'uso, così espresso nei contratti, rilevato in bilancio mostrando il valore dell'asset come attività di locazione in una linea separata del bilancio, tra le immobilizzazioni materiali (Rou Asset) calcolato come somma della parte del debito per leasing, dei costi diretti iniziali, dei pagamenti effettuati alla data e prima delle date di decorrenza del contratto (al netto degli eventuali incentivi al leasing ricevuti) e dei costi di smantellamento a/o ripristino.

A livello di conto economico non sono più contabilizzati i canoni di leasing operativo tra le Spese amministrative come previsto dallo IAS 17, ma sono rilevati:

- oneri relativi all'ammortamento dell'attività rilevata come diritto d'uso lungo il periodo di durata del leasing con quote di carteggio leaseal (impatto sulla gestione operativa);
- interessi passivi maturati sulla passività finanziaria (impatto sugli oneri finanziari e sulla gestione finanziaria).

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

L'analisi di impatto preliminare sull'applicazione dell'IFRS 16 all'interno della Società è stata realizzata nel corso del 2018 con il coinvolgimento di diverse funzioni della stessa.

La Società ha applicato il metodo retrospettivo modificato previsto dal par. C.6 i) del principio IFRS 16 contabilizzando l'effetto cumulativo dell'applicazione iniziale del Principio alla data di transizione (1° gennaio 2019); di conseguenza non si rilevano impatti sul patrimonio netto della Società.

La Società ha scelto di utilizzare le due esenzioni contabili previste per la prima applicazione della norma per i seguenti contratti:

- Contratti di noleggio a breve termine (inferiore o uguale a 12 mesi);
- Leasing per beni di basso valore (inferiore a € 5.000).

Sulla base di tale approccio, la Società ha rilevato alla data del 1° gennaio 2019 un'obbligazione per leasing il cui saldo è stato determinato come attualizzazione dei canoni di locazione futuri residui alla data di prima applicazione e un'attività materiale (diritto d'uso) del medesimo importo della passività per locazione rettificata, se del caso, dell'ammontare del canone pagato in anticipo o da pagare che è stato rilevato nello stato patrimoniale immediatamente prima della data della prima applicazione.

Il tasso di sconto utilizzato per il calcolo del diritto di utilizzo e della passività di leasing è pari al 2% ed è il tasso di finanziamento marginale alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 16, applicato in base alla restante durata del contratto a partire dal 1° gennaio 2019.

Il perimetro di applicazione dell'IFRS 16 risulta riconducibile a tutti i contratti di locazione nella immobiliare e noleggio autoveicoli.

Relativamente al lease term sia in sede di prima applicazione che a regime in conformità con quanto previsto dalla normativa, la Società ha deciso di considerare quanto segue:

- per la locazione degli immobili ed uso funzionale e contratti non ancora rinnovati si considera solo un rinnovo (generalmente di sei anni) oltre al periodo residuo in essere; per i contratti già rinnovati almeno una volta si considera solo il periodo residuo del rinnovo in corso. Questo è meno che non vi siano altre clausole contrattuali che lo vietino, ovvero, fatti o circostanze che portino a considerare rinnovi aggiuntivi o a determinare la fine del contratto di leasing;
- per la locazione dei veicoli solo la durata residua al termine del triennio anni;
- esclusione di contratti di leasing a breve termine ovvero con durata residua alla data di prima applicazione inferiore a 12 mesi.

L'adozione del nuovo principio contabile determina un incremento sia delle attività sia delle passività conseguenti alla rilevazione dei mensurati diritti di utilizzo e delle associate passività con evidenza dei valori nella tabella di dettaglio di seguito esposta.

(€/000)

Categoria leasing IFRS 16	Diritti d'Uso	Passività	Fondo rischi e oneri	Numero di contratti
Immobilizi uso ufficio	10.812	10.661	151	13
Immobilizi a dipendenti	467	467	-	6
Auto aziendali	471	471	-	20
<b>Totale</b>	<b>11.750</b>	<b>11.599</b>	<b>151</b>	<b>41</b>

I fondi rischi e oneri includono esclusivamente l'attualizzazione degli oneri previsti per il ripristino dei locali uso ufficio che si stima verranno sostenuti al termine dei contratti di locazione.





Pubbliche contabili

Pubbliche contabili

ATTIVITA'	CONSISTENZE	Effetto di transizione	CONSISTENZE
	31/12/2018 (A)	a IFRS 16 (B)	01/01/2019 (C)=(A)+(B)
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
Attività finanziarie	886	-	886
Immobili, impianti e macchinari	1.202	11.750	12.952
Partecipazioni in società collegate e joint venture	40.664	-	40.664
Attività finanziarie non correnti	24.728	-	24.728
Imposta differita attiva	78.969	-	78.969
Altre attività non correnti	98	-	98
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>152.914</b>	<b>11.750</b>	<b>164.664</b>
Riserve	564	-	564
Attività finanziarie correnti	999	-	999
Crediti commerciali	63.289	-	63.289
Altre attività correnti	7.612	-	7.612
Disponibilità liquide e depositi a breve	26.958	-	26.958
<b>ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>108.442</b>	<b>-</b>	<b>108.442</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>261.178</b>	<b>11.750</b>	<b>272.928</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	41.280	-	41.280
Riserva di valutazione	222	-	222
Altra riserva	126.244	-	126.244
Altri gruppi	(204)	-	(204)
Risultato del periodo	43.274	-	43.274
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>211.074</b>	<b>-</b>	<b>211.074</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>			
Altre passività finanziarie non correnti	-	11.750	11.750
Benefici a ripartire	4.806	-	4.806
Fondi rischi a orologeria	17.283	151	17.434
Imposta differita passiva	1	-	1
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>			
Debiti commerciali	16.328	-	16.328
Debiti tributari	4.472	-	4.472
Altre passività correnti	6.561	-	6.561
<b>PASSIVITÀ ASSOCIATE AD ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>6.532</b>	<b>-</b>	<b>6.532</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>211.074</b>	<b>11.750</b>	<b>222.824</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>261.178</b>	<b>11.750</b>	<b>272.928</b>

### AGGIORNAMENTO CIRCA L'APPLICAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI IFRS 9 "STRUMENTI FINANZIARI" E IFRS 15 "RICAVI PROVENIENTI DA CONTRATTI CON I CLIENTI" DOPO L'ESERCIZIO 2018 DI PRIMA APPLICAZIONE

#### IFRS 9 - Strumenti finanziari

Nel corso dell'esercizio non si sono registrate variazioni di rilievo nel perimetro di attività e passività interessate da questo nuovo principio e oggetto di specifica disclosure in ordine agli effetti di prima applicazione registrati nel 2018, peraltro non materiali. Risulta confermata il mantenimento nel corso dell'esercizio del trattamento contabile adottato in sede di prima applicazione, pur se, per effetto del debarbing e della conseguente modifica degli schemi di bilancio adottati a partire dall'esercizio corrente da doValue, risultano non più applicabili le previste specifiche voci di stato patrimoniale previste per i bilanci degli intermediari finanziari.

In particolare, con riferimento a quanto esposto nel precedente esercizio al rappresenta che:

- Il portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva comprendeva esclusivamente i titoli di debito (BOT) detenuti con la finalità di rispettare requisiti regolamentari in precedenza richiesti all'ente bancario. Tali titoli sono giuristi a scadenza nel corso dell'esercizio e l'investimento non è stato rinnovato.
- Il portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico includeva prevalentemente le quote di O.I.C.R. in Italian Recovery Fund (ex Atlantia II) e i titoli ABS riferibili alle cartolarizzazioni Romeo SPV e Mercurio Securitisation. Tali strumenti finanziari risultano ora coerentemente allineati tra le "attività finanziarie non correnti" e dettagliati nella nota illustrativa 5 tra "attività finanziarie rilevate al fair value tra le componenti di conto economico". Il criterio di valutazione è rimasto invariato rispetto al 31 dicembre 2018.
- Il portafoglio delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato dato a scopo di investimento duraturo, era costituito dai crediti verso banche e clientela. Con riferimento ai saldi del corrente esercizio i crediti verso banche risultano allineati alla voce "Disponibilità liquide e depositi a breve", mentre i crediti verso la clientela risultano allineati tra le "attività finanziarie non correnti" e dettagliati nella nota illustrativa 6 alla voce "attività finanziarie valutate al costo ammortizzato". Il criterio di valutazione è rimasto invariato rispetto al 31 dicembre 2018.



**IFRS 16 – Ricavi provenienti da contratti con i clienti**

L'IFRS 16 ha stabilito e decorre dal 2019 un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi che si applica a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri IAS/IFRS come i leasing, i contratti di assicurazione e gli strumenti finanziari.

Come evidenziato in corso esercizio in occasione della prima applicazione di detto principio, tenuto conto della tipologia del business della Società e pur tenendo conto dell'ampio spettro di perimetro della stessa in ambito internazionale intervenute nel corso dell'esercizio corrente, si conferma la sostanziale assenza di impatti quantitativi e di processo derivanti dall'applicazione di tale nuovo principio.

Per la predisposizione del presente Bilancio d'esercizio, oltre al principio IFRS 16 sopra indicato, la Società ha adottato per la prima volta alcuni altri principi contabili e modifiche che sono in vigore per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019 di cui al riporto di seguito in elenco, evidenziando che tali novità non hanno determinato effetti sostanziali sui valori patrimoniali ed economici esposti:

- Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle il ciclo di miglioramenti è volto a chiarire alcune disposizioni relative ai seguenti principi contabili IFRS (applicazione dal 1° gennaio 2019):
  - IFRS 3 Business Combinations;
  - IFRS 11 Joint Arrangements;
  - IAS 12 Income Taxes;
  - IAS 22 Borrowing Costs.
- Amendments to IAS 19: Plan Amendment, Curtailment or Settlement (applicazione dal 1° gennaio 2019);
- Amendment to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (applicazione dal 1° gennaio 2019);
- IFRIC 23 Uncertainty over Income tax treatment (applicazione dal 1° gennaio 2019);
- Amendment to IFRS 9: Prepayment Features with Negative Compensation (applicazione 1° gennaio 2019).

La Commissione Europea ha inoltre omologato i seguenti principi contabili che non trovano applicazione al 31 dicembre 2019 in quanto la Società non ci è avvalsa, nei casi eventualmente previsti, dell'applicazione anticipata:

- Amendment to Reference to the Conceptual Framework in IFRS Standards (applicazione dal 1° gennaio 2020);
- Amendment to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material (applicazione dal 1° gennaio 2020).

Al 31 dicembre 2019 si rilevano infine i seguenti nuovi principi, emendamenti e interpretazioni contabili emanati dalla IASB, ma non ancora omologati dall'Unione Europea:

- IFRS 17 Insurance contracts (applicazione dal 1° gennaio 2021, è consentita l'applicazione anticipata);
- Amendment to IFRS 3 Business Combinations (applicazione dal 1° gennaio 2020);
- Amendment to IAS 1: Classification of Liabilities as Current or Non-current;
- Amendment to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform (applicazione dal 1° gennaio 2020).



Partecipazioni

## 2.2

### Parte relativa alle principali voci di bilancio

#### Attività immateriali

##### Criteria di iscrizione

Le attività immateriali sono attività non monetarie ad utilità pluriennale, identificabili pur se prive di consistenza fisica, controllate dalla Società e delle quali è probabile che affliranno benefici economici futuri.

Le attività immateriali sono principalmente relative a software, marchi e brevetti.

Le sopraccitate attività immateriali sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo di qualunque costo diretto sostenuto per predisporre l'attività all'utilizzo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore eventualmente registrate.

Le eventuali spese sostenute successivamente all'acquisto:

- sono portate ad incremento del costo iniziale, se accrescono i benefici economici futuri delle attività sottostanti (cioè se aumentano il loro valore o le loro capacità produttive);
- sono imputate in un'unica soluzione al conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute negli altri casi (ovvero quando non producono incrementi del valore originario delle attività, ma sono destinate unicamente a conservarne la funzionalità originaria).

Le immobilizzazioni immateriali aventi durata definita sono ammortizzate in base alla stima della loro vita utile. Non sono, invece, ammortizzate le attività immateriali aventi vita utile indefinita.

##### Criteria di valutazione

Le immobilizzazioni immateriali aventi durata definita sono ammortizzate in base alla stima della loro vita utile.

Non sono, invece, ammortizzate le attività immateriali aventi vita utile indefinita. Qualora vi sia obiettiva evidenza che una singola attività possa aver subito una riduzione di valore si procede alla comparazione tra il valore contabile dell'attività ed il suo valore recuperabile, pari al maggiore tra il fair value, dedotti i costi di vendita, ed il relativo valore d'uso, inteso come il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede origineranno dall'attività. Le eventuali rettifiche di valore sono rilevate alla voce di conto economico Ammortamenti e svalutazioni.

Per le attività immateriali di durata indefinita, anche se non si rilevano indicazioni di riduzioni durevoli di valore, viene annualmente confrontato il valore contabile con il valore recuperabile. Nel caso in cui il valore contabile sia maggiore di quello recuperabile si rileva alla voce di conto economico Ammortamenti e svalutazioni una perdita pari alla differenza tra i due valori.

Qualora venga ripristinato il valore di un'attività immateriale, diversa dall'avviamento, precedentemente svalutata, il nuovo valore contabile non può eccedere il valore netto contabile che sarebbe stato determinato se non si fosse rilevata alcuna perdita per riduzione di valore dell'attività negli anni precedenti.

##### Criteria di cancellazione

Un'attività immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale all'atto della dissoluzione o quando non sono previsti benefici economici futuri dal suo utilizzo o dalla sua dissoluzione e l'eventuale differenza tra il valore di costo ed il valore contabile viene rilevata a conto economico alla voce Utili (Perdite) da partecipazioni e investimenti.

69



## Immobili, impianti e macchinari

### Criteri di iscrizione e di classificazione

#### La voce include

- terreni e fabbricati
- mobili ed arredi
- impianti e macchinari
- altre macchine e attrezzature

#### ed è suddivisa nelle seguenti categorie:

- attività ad uso funzionale;
- attività detenute a scopo di investimento.

Sono inoltre, iscritti in questa voce i diritti d'uso (Right of use) di attività materiali acquistati con contratti di leasing, in qualità di locatario, indipendentemente dalla qualificazione giuridica degli stessi.

Le attività ad uso funzionale hanno consistenza fisica, sono detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni o servizi o per scopi amministrativi e si ritiene possano essere utilizzate per più di un periodo. Le migliorie ai beni di terzi sono migliorie a spese incrementative relative ad attività materiali identificabili e separabili. In tal caso la classificazione avviene nelle sottovoci specifiche di riferimento (es. impianti) in relazione alla natura dell'attività stessa. Normalmente tali investimenti sono sostenuti per rendere adatti all'utilizzo stesso gli immobili presi in affitto da terzi.

Le attività detenute a scopo d'investimento si riferiscono agli investimenti immobiliari di cui alle IAS 40, cioè a quelle proprietà immobiliari possedute (in proprietà o in leasing) al fine di ricavare canoni di locazione o per conseguire un apprezzamento del capitale investita.

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo, comprensivo di tutti gli oneri direttamente imputabili alla "messa in funzione" del bene (costi di transazione, oneri professionali, costi diretti di trasporto del bene nella località assegnata, costi di installazione, costi di ammortamento).

Le spese sostenute successivamente sono aggiunte al valore contabile del bene o rilevate come attività separate se è probabile che si godranno benefici economici futuri eccedenti quelli inizialmente stimati ed il costo può essere attendibilmente rilevato.

Tutte le altre spese sostenute successivamente (es. interventi di manutenzione ordinaria) sono rilevate nel conto economico, nel periodo nel quale sono sostenute, alla voce:

- Spese amministrative, se riferite ad attività ad uso funzionale;
- Ammortamenti e svalutazioni, se riferite agli immobili detenuti a scopo di investimento.

La valutazione iniziale dell'attività consistente nel diritto d'uso comprende il valore attuale dei pagamenti futuri dovuti per il leasing, i pagamenti dovuti per il leasing effettuati alla data o prima della data di decorrenza del contratto, i costi diretti iniziali ed eventuali costi sostenuti per lo smantellamento, rimozione o ripristino dell'attività sottostante il leasing, meno eventuali incentivi ricevuti dal locatario per il leasing.

### Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività materiali sono iscritte al costo al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore per deterioramento.

Le immobilizzazioni a vita utile definita vengono ammortizzate a quote costanti durante la loro vita utile.

Non sono, invece, ammortizzate le immobilizzazioni materiali aventi vita utile illimitata.

La vita utile delle immobilizzazioni materiali viene rivista ad ogni chiusura di periodo tenendo conto delle condizioni di utilizzo delle attività, delle condizioni di manutenzione, della obsolescenza stessa ecc. e, se le stime sono difformi dalle stime precedenti, la quota di ammortamento per il periodo corrente e per quelli successivi viene rettificata.

Qualora vi sia obiettiva evidenza che una singola attività possa aver subito una riduzione di valore si procede alla comparazione tra il valore contabile dell'attività con il suo valore recuperabile, pari al maggiore tra il fair value, dedotti i costi di vendita, ed il relativo valore d'uso, inteso come il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede origineranno dall'attività. Le eventuali rettifiche di valore sono rilevate alla voce Ammortamenti e svalutazioni di conto economico. Qualora venga ripristinato il valore di un'attività precedentemente svalutata, il nuovo valore contabile non può eccedere il valore netto contabile che sarebbe stato determinato se non si fosse rilevata alcuna perdita per riduzione di valore dell'attività negli anni precedenti.

Anche i diritti d'uso (Right of Use) iscritti all'attivo in relazione ad immobili acquistati in leasing (FRS 16) sono assoggettati periodicamente a verifica d'impairment sulla base sia di previsioni d'utilizzo, sia di opportune indicazioni di mercato rispetto al costo da sostenersi per l'affitto.

### Criteri di cancellazione

Un'attività materiale è eliminata dallo stato patrimoniale all'atto della distruzione o quando per la stessa non sono previsti benefici economici futuri dal suo utilizzo o dalla sua distruzione e l'eventuale differenza tra il valore di cessione ed il valore contabile viene rilevata e conteggiata alla voce Utili (Perdite) da partecipazioni e investimenti.

### 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 del bene e può trarre da essi benefici economici futuri. I suddetti costi, classificati tra gli immobili, impianti e macchinari e vengono ammortizzati per un periodo non superiore alla durata del contratto di affitto.

## Partecipazioni

I criteri di rilevazione iniziale e valutazione successiva delle partecipazioni sono regolati dagli IAS 27 - Bilancio separato - IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e joint venture - e IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto -. Le restanti Intereserze azionario - diverse quindi da controllate, collegate e joint venture - e da quelle eventualmente rilevate nella voce Attività destinato alla vendita e Pasività associate ad attività destinato alla vendita - sono classificate quali attività finanziarie e secondo delle categorie di appartenenza.

In particolare, essi si distinguono in:

### SOCIETÀ CONTROLLATE

Sono controllate le entità, incluse le entità strutturate, nelle quali si dispone di controllo diretto o indiretto. Il controllo su un'entità si evidenzia attraverso la capacità di esercitare il potere al fine di influenzare i rendimenti variabili cui si è esposti attraverso il rapporto con lo stesso.

Al fine di verificare l'esistenza di controllo vengono considerati i seguenti fattori:

- lo scopo e la costituzione della partecipata al fine di identificare quali sono gli obiettivi dell'entità, le attività rilevanti che determinano i suoi rendimenti e come tali attività sono governate;
- il potere al fine di comprendere se si hanno diritti contrattuali che attribuiscono la capacità di governare le attività rilevanti; e tal fine sono considerati solamente diritti sostanziali che forniscono capacità pratica di governo;
- l'esperienza detenuta nei confronti della partecipata al fine di valutare se si hanno rapporti con la partecipata i cui rendimenti sono soggetti a variazioni derivanti da variazioni nella performance della partecipata;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare del suo



Pubbliche contabili

Pubbliche contabili

- rendimenti;
- esistenza di potenziali relazioni principale-agente.

Generalmente, vi è la presunzione che la maggioranza dei diritti di voto conferiti il controllo. A supporto di tale presunzione e quando il Gruppo detiene la maggioranza dei diritti di voto (o diritti simili), il Gruppo considera tutti i fatti e le circostanze rilevanti per stabilire se controlla l'entità oggetto di investimento, inclusi:

- Accordi contrattuali con altri titolari di diritti di voto;
- Diritti derivanti da accordi contrattuali;
- Diritti di voto e diritti di voto potenziali del Gruppo.

Laddove le attività rilevanti sono governate attraverso diritti di voto, l'esistenza di controllo è oggetto di verifica considerando i diritti di voto, anche potenziali, determinati e l'esistenza di eventuali accordi o di patti parasocietari che attribuiscono il diritto di controllare la maggioranza dei diritti di voto stessi, di nominare la maggioranza dell'organo di governo o comunque il potere di determinare le politiche finanziarie e operative dell'entità. Tra le controllate possono essere comprese anche eventuali "entità strutturate" nelle quali i diritti di voto non sono significativi ai fini della sussistenza del controllo, ivi incluse società o entità a destinazione specifica ("special purpose entities") e fondi di investimento.

Nel caso di entità strutturate, l'esistenza del controllo è oggetto di verifica considerando sia i diritti contrattuali che consentono il governo della attività rilevanti (ovvero quelle che contribuiscono maggiormente ai risultati) sia l'esposizione ai rendimenti variabili derivanti da tali attività.

## JOINT VENTURES

Una joint venture è un'entità relativamente alla quale si dispone:

- di un accordo a controllo congiunto;
- di diritti sulle attività nette dell'entità.

In particolare il controllo congiunto esiste qualora le decisioni relative alle attività rilevanti richiedono il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

## SOCIETÀ COLLEGATE

Una società collegata è un'impresa nella quale la partecipante esercita un'influenza notevole e che non è né una controllata né una joint-venture. Un'influenza notevole si presume quando la partecipante:

- detiene, direttamente o indirettamente, almeno il 20% del capitale di un'altra società, oppure
- è in grado di esercitare un'influenza significativa attraverso:
  - la rappresentanza nell'organo di governo dell'impresa;
  - la partecipazione nel processo di definizione delle politiche, ivi incluse la partecipazione nelle decisioni relative ai dividendi oppure ad altre distribuzioni;
  - l'esistenza di transazioni significative;
  - lo scambio di personale manageriale;
  - la fornitura di informazioni tecniche essenziali.

Le partecipazioni in società collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto. La partecipazione nelle società collegate include l'incremento (o il netto di qualsiasi perdita di valore) pagato per l'acquisizione. La partecipazione agli utili e alle perdite post-acquisizione della collegata è rilevata in conto economico alla voce "Utili (perdite) delle partecipazioni". L'eventuale distribuzione di dividendi viene portata a riduzione del valore di iscrizione della partecipazione.

Se la quota di partecipazione nella perdita di una collegata eguaglia o supera il valore di iscrizione della partecipante, non sono rilevate ulteriori perdite, a meno che non siano state contratte specifiche obbligazioni a favore della collegata o siano stati effettuati dei pagamenti a favore della stessa.

Le variazioni delle riserve da valutazioni delle società collegate, registrate in contropartita delle variazioni di valore di attività e passività per i fenomeni a tal fine rilevanti, sono evidenziate separatamente nel Prospetto della redditività complessiva.

## Criteri di iscrizione

Le partecipazioni in società controllate, collegate e joint ventures, sono inizialmente iscritte al fair value al momento dell'acquisizione che corrisponde sostanzialmente al costo di acquisto. Il costo di acquisto di una partecipazione è determinato come somma:

- dal fair value alla data di acquisizione (coincidente con il prezzo pagato), delle attività cedute, delle passività assunte e degli strumenti di patrimonio netto emessi dall'acquirente, in cambio del controllo dell'impresa acquisita;
- qualunque costo direttamente attribuibile all'acquisizione stessa.

## Criteri di valutazione

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa. Tale valore recuperabile è determinato facendo riferimento al valore d'uso degli investimenti partecipativi. In questo ultimo caso il valore d'uso è determinato attraverso modelli interni di valutazione generalmente utilizzati nella pratica finanziaria e basati sull'attualizzazione dei previsti flussi finanziari ricavabili dalla partecipazione (metodologia cosiddetta Discounted Cash Flow).

Qualora non sia possibile raccogliere sufficienti informazioni si considera come valore d'uso il valore del patrimonio netto della società.

Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a conto economico alla voce "Utili (perdite) delle partecipazioni".

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.

## Criteri di cancellazione

Le partecipazioni vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse, quando viene ceduta inestinguibilmente tutti i rischi e benefici ad essa economici oppure quando, non avendo trasferito né mantenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici, si sia perso il controllo della partecipazione medesima.

I profitti e le perdite da cessazione di partecipazioni sono iscritte a conto economico nella voce "Utili (perdite) delle partecipazioni".

CC



## Attività finanziarie

### 1. ATTIVITÀ FINANZIARIE OBBLIGATORIAMENTE VALUTATE AL FAIR VALUE CON IMPATTO A CONTO ECONOMICO

#### 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. Alla data 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 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 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" non superato) 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 il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziaria (Business model "Hold to Collect and Sell").

Trovano, quindi, evidenza in questa voce:

- i titoli di debito e i finanziamenti che sono inclusi in un business model "Hold to Collect" o "Hold to Collect and Sell" ma i cui flussi di cassa non rappresentano solamente la corresponsione di capitale e interessi (in altre parole, che non superano il test SPPI);
- la quota di O.I.C.R.;
- gli strumenti di capitale - non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto - per cui la Società non applica l'opzione prevista, in sede di rilevazione iniziale, per la designazione al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

#### 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 i criteri di determinazione del fair value, si rinvia alla sezione "Informativa sul Fair Value".

#### Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, questa continuerà ad essere iscritta 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, le

conservazioni, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute ed alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.

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

### 2. ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE CON IMPATTO SULLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

#### Criteri di iscrizione

Le attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva sono inizialmente rilevate alla data di regolamento al fair value, che normalmente corrisponde al corrispettivo dell'operazione comprensivo dei costi e ricavi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

#### Criteri di classificazione

Un'attività finanziaria è classificata fra le attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva qualora:

- l'obiettivo del suo business model sia perseguito mediante alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali o la vendita delle attività finanziarie ("Hold to Collect and Sell");
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono, a determinate date, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e dell'interesse sull'importo del capitale residuo da restituire e pertanto viene superato il cd. SPPI test.

#### Criteri di valutazione

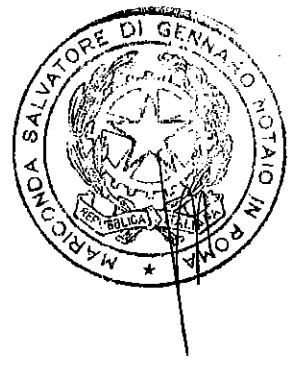
Dopo la rilevazione iniziale, le Attività classificate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, sono valutate al fair value, con la rilevazione a Conto economico degli impatti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato degli effetti dell'impairment e dell'eventuale effetto cambio, mentre gli altri utili e le perdite derivanti dalle variazioni del fair value sono rilevati nel Prospetto della redditività complessiva ed espone nella voce Riserva da valutazione del patrimonio netto che sarà oggetto di rigiro nel conto economico al momento della cancellazione dell'attività finanziaria. Tali strumenti sono oggetto di calcolo di perdite per riduzioni durvoli di valore, secondo quanto illustrato nella specifica sezione.

Tali perdite durvoli di valore sono registrate a conto economico con in contropartita il prospetto della redditività complessiva ed anch'esse espone nella voce Riserve da valutazione del patrimonio netto.

#### Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, questa continuerà ad essere iscritta 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, le





Politica contabile

Politica contabile

conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione al cambiamento di valore delle attività cedute ed 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 così, senza un ritardo rilevante ad altri soggetti terzi.

In caso di cessione, gli utili e le perdite cumulate sono iscritti nel conto economico.

### 3. ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL COSTO AMMORTIZZATO

#### Criteri di iscrizione

Le attività finanziarie al costo ammortizzato sono inizialmente rilevate alla data di regolamento al fair value, che normalmente corrisponde al contropassivo dell'operazione comprensivo dei costi e ricavi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

#### Criteri di classificazione

Un'attività finanziaria è classificata fra le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato qualora:

- l'obiettivo del suo business model sia il possesso di attività finalizzate alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali ("Hold to Collect");
- i relativi flussi di cassa rappresentino edamente la corrispondenza di capitale e interessi.

Più in particolare, formano oggetto di rilevazione in queste voci:

- 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.

#### Criteri di valutazione

Dopo l'iniziale rilevazione al fair value queste attività sono valutate al costo ammortizzato che determina la rilevazione di interessi in base al criterio del tasso di interesse effettivo pro rata temporis lungo la durata del credito. Il valore di bilancio delle attività finanziarie al costo ammortizzato è rettificato al fine di tener conto di riduzioni/ripres di valore risultanti dal processo di valutazione (impairment) e si rimanda a quanto illustrato nella specifica sezione "Riduzione di valore (impairment) di attività finanziarie".

#### Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, anziché 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 sulla stessa. 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 al cambiamento di valore delle attività cedute ed 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 così, senza un ritardo rilevante ad altri soggetti terzi.

#### Riduzione di valore (impairment) di attività finanziarie

Ad ogni data di bilancio, al sensi dell'IFRS 9, le attività finanziarie diverse da quelle valutate al fair value con impatto a conto economico sono sottoposte ad 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 impieghi ad erogare fondi e per le garanzie rilasciate che rientrano nel perimetro da assoggettare ad impairment ai sensi dell'IFRS 9.

Nel caso in cui tali evidenze esistano (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 (impaird) e confluiscono nello stage 3. A fronte di tali esposizioni, rappresentate dalle attività finanziarie classificate nelle categorie delle sofferenze, delle inadempimenti 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.

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 (e, 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;
- 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.

Il processo di impairment di Gruppo si applica alle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o al fair value con impatto sulla redditività complessiva, che comprendono: prestiti, crediti commerciali, titoli patrimoniali derivanti da contratto, titoli di debito, garanzie finanziarie, impieghi irrevocabili ad erogare. Per i crediti commerciali, in considerazione di quanto previsto dall'IFRS 9 (par. 5.5.35-46) e della scarsa significatività della componente finanziaria di tali crediti, il Gruppo ha optato per l'Approccio Semplificato che prevede sostanzialmente il calcolo delle perdite totali attese sulla base della vita residua dell'attività finanziaria. Considerato che la vita residua dei crediti commerciali è generalmente inferiore all'anno, il calcolo della Perdita attesa a dodici mesi e life time coincide.

CC



## Rimanenze

La voce accoglie le attività materiali classificate in base allo IAS 2 - Rimanenze, che si riferiscono al portafoglio immobiliare della Società, detenuto in ottica di dismissione.

### Criteri di valutazione

Gli immobili in corso di ristrutturazione sono valutati al minore tra il costo, aumentato delle spese incrementalive del loro valore e degli oneri finanziari capitalizzabili, ed il corrispondente presunto valore di realizzo al netto dei costi diretti di vendita.

Gli immobili di trading sono valutati al minore tra il costo e il valore di presunto realizzo desunto da transazioni immobiliari similari per zona e tipologia. Il presunto valore di realizzo e il valore di mercato sono determinati sulla base di perizie indipendenti ovvero di valori inferiori cui la Direzione aziendale è disposta a vendere in forza di situazioni urbanistiche/catastrali non corrispondenti allo stato effettivo dei luoghi e problematiche di natura legale (quali l'occupazione abusiva dei beni).

Le eventuali svalutazioni, derivanti dalla valutazione sopra descritta, sono imputate alla relativa voce di conto economico.

Se vengono meno le ragioni che hanno comportato la svalutazione delle rimanenze, le svalutazioni iscritte in periodi precedenti sono ripristinate attraverso accantonamento al conto economico fino a concorrenza del minore tra il costo e il valore di presunto realizzo.

## Crediti commerciali e Altre attività correnti

Le voci di natura corrente accolgono essenzialmente i crediti derivanti da forniture di servizi non finanziari, partite in attesa di determinazione e poste non riconducibili ad altre voci dello stato patrimoniale tra cui, e si ricordano, le partite fiscali distinte da quelle rilevate a voce propria (ad esempio, commesse con fattività di sostituto di imposta) e i resti 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.

Per i crediti commerciali, in considerazione di quanto previsto dall'IFRS 9 (per. 6.5.5F-6) e della scarsa significatività della componente finanziaria di tali crediti, la Società ha optato per l'"Approccio Semplificato" che prevede stanziamiento il calcolo delle perdite totali attese sulla base della vita residua dell'attività finanziaria. Considerato che la vita residua dei crediti commerciali è generalmente inferiore all'anno, il calcolo delle perdite attese a dodici mesi o life time coincide.

## Fiscalità corrente e differita

### Criteri di iscrizione

Le attività e le passività fiscali sono rilevate nello stato patrimoniale del bilancio rispettivamente nelle voci Attività fiscali dell'attivo e Debiti tributari del passivo.

- In applicazione del "balance sheet method" le poste contabili della fiscalità corrente e differita comprendono:
- attività fiscali correnti, ossia eccedenze di pagamenti sulle obbligazioni fiscali da assolvere secondo la vigente disciplina tributaria sul reddito di impresa;
  - passività fiscali correnti, ossia debiti fiscali da assolvere secondo la vigente disciplina tributaria sul reddito d'impresa;
  - attività fiscali differite, ossia gli importi delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri come conseguenza di:

- differenze temporanee deducibili (rappresentate principalmente da oneri deducibili in futuro secondo la vigente disciplina tributaria sul reddito d'impresa);
- riporto a nuovo di perdite fiscali non utilizzate;
- riporto a nuovo di crediti di imposte non utilizzati;
- eccetto i casi in cui:
  - l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili deriva dalla rimanenza iniziale di un'attività o passività in una transazione che non rappresenta un'aggregazione aziendale e, al tempo della transazione stessa, non influisce né sul risultato di bilancio, né sul risultato fiscale;
  - nel caso di differenze temporanee deducibili associate a partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture, le imposte differite attive sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile che esse si riverseranno nel futuro prevedibile e che vi saranno sufficienti imponibili fiscali che consentano il recupero di tali differenze temporanee.
- passività fiscali differite, ossia debiti per imposte sul reddito da assolvere in periodi futuri come conseguenza di differenze temporanee tassabili (rappresentate principalmente dal differimento della tassazione di ricavi o dall'anticipazione nella deduzione di oneri secondo la vigente disciplina tributaria sul reddito d'impresa).
- eccetto i casi in cui:
  - le imposte differite passive derivano dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non rappresenta un'aggregazione aziendale e, al tempo della transazione stessa, non influisce né sul risultato di bilancio né sul risultato fiscale;
  - il riversamento delle differenze temporanee imponibili, associate a partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture, può essere controllato, ed è probabile che esso non si verifichi nel prevedibile futuro.

Le attività fiscali e le passività fiscali correnti sono rilevate applicando le aliquote di imposta vigenti e sono contabilizzate come onere (provento) secondo il medesimo criterio di competenza economica del caso e del fisco che le hanno originate. In particolare, le fiscalità correnti IRG e IRAP è stata addebitata applicando le aliquote di imposta stabilite dalle disposizioni di legge in vigore, recependo al fine IRES l'aliquota al 24%.

In generale, le attività e le passività fiscali differite emergono nelle ipotesi in cui la deducibilità e l'imponibilità del costo o del provento sono differite rispetto alla loro rilevazione contabile.

Le poste della fiscalità corrente includono gli accenti versati (attività correnti) e debiti da assolvere (passività correnti) per imposte sul reddito di competenza del periodo. I debiti per imposte correnti e i relativi crediti per accenti versati ancora in essere a fine esercizio sono iscritti in bilancio in un'unica voce per il loro ammontare netto.

La Società compensa imposte differite attive ed imposte differite passive se e solo se esiste un diritto legale che consente di compensare imposte correnti attive e imposte correnti passive e le imposte differite attive e passive facciano riferimento ad imposta sul reddito dovuta alla stessa autorità fiscale dello stesso soggetto contribuente o da soggetti contribuenti diversi che intendono calcolare le attività e passività fiscali correnti su base netta o realizzare l'attività e saldare le passività contemporaneamente, con riferimento ad ogni periodo futuro nel quale ci si attende che le attività e passività per imposte differite siano saldate o recuperate.

### Criteri di valutazione

Le attività fiscali e le passività fiscali differite sono rilevate in base alle aliquote fiscali che, alla data di riferimento del bilancio, si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività, sulla base della vigente legislazione fiscale e sono periodicamente valutate al fine di tenere conto di eventuali modifiche normative.

Le attività fiscali differite vengono contabilizzate aderente nel caso in cui vi sia la probabilità del loro recupero da parte dei futuri redditi imponibili stessi valutati sulla base della capacità della Società di produrre redditi imponibili nei futuri esercizi. Le passività fiscali differite sono sempre contabilizzate. Presupposto per la rilevazione di tali attività per imposte anticipate è la considerazione che rispetto alle passività evolutive associate, si ritiene con ragionevole certezza che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potranno essere utilizzate le differenze temporanee deducibili. In ossequio a quanto previsto dallo IAS 12, la probabilità che esista reddito imponibile futuro sufficiente all'utilizzo delle attività fiscali differite sarà oggetto di verifica periodica. Qualora dalle suddette verifiche risulti l'insufficienza di reddito



Pubbliche contabili

Pubbliche contabili

impossibile futuro, le attività fiscali differite sono corrispondentemente ridotte. Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico alla voce "imposte sul reddito", ad eccezione di quelle imposte che al riacquisto e partite che sono accreditate o addebitate, nell'esercizio stesso o in un altro, direttamente a patrimonio netto, quali, ad esempio, quelle relative a profitti o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita, le cui variazioni di valore sono rilevate direttamente nel Prospetto della redditività complessiva tra le riserve di valutazione.

#### Criteri di cancellazione

### Attività destinate alla vendita

Entrano in questa categoria le singole attività (materiali, immateriali e finanziarie) non correnti o gruppi di attività in via di dismissione, con le relative passività associate, come disciplinati dall'IFRS 5. Le singole attività (o i gruppi di attività in via di dismissione), sono iscritte rispettivamente alle voci Attività destinate alla vendita e Passività associate ad attività destinate alla vendita al minore tra il valore contabile ed il fair value al netto dei costi di cessazione. Per le attività operative cessate, il saldo positivo o negativo dei proventi (dividendi, interessi, ecc.) e degli oneri (interessi passivi, ecc.), al netto della relativa fiscalità corrente e differita, è rilevato alla voce Proventi (oneri) netti di attività destinate alla dismissione di conto economico.

### Prestiti e finanziamenti e altre passività finanziarie

#### Criteri di iscrizione e di classificazione

Le voci indicate raccolgono passività finanziarie valutate al costo ammortizzato rapportate da debiti verso banche, i debiti verso altri finanziatori e i titoli in circolazione, gli strumenti finanziari (diversi) dalle passività di negoziazione e da quelle designate al fair value rappresentativi delle diverse forme di provvista di fondi da terzi. Sono inoltre inclusi i debiti iscritti dall'impresa in qualità di locatario nell'ambito di operazioni di leasing. Tali passività finanziarie sono registrate secondo il principio della data di regolamento e inizialmente iscritte al fair value, che normalmente corrisponde al corrispettivo ricevuto, al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili alle passività finanziarie.

#### Criteri di valutazione

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo. Fanno eccezione le passività a breve termine, per le quali il fattore temporale risulta trascurabile, che rimangono iscritte al valore nominale.

#### Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando l'obbligazione sottostante le passività risulta estinta, annullata ovvero adempita. La differenza tra valore contabile della passività e l'ammontare corrisposto per acquistarla viene registrata a Conto Economico.

### Fondi per rischi ed oneri

#### Criteri di iscrizione

- I fondi per rischi ed oneri sono costituiti da passività rilevate quando:
- l'impresa ha un'obbligazione attuale (legale o implicita) quale risultato di un evento passato;
  - è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere l'obbligazione;
  - può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Se queste condizioni non sono soddisfatte, non viene rilevata alcuna passività.

La voce raccoglie gli accantonamenti relativi ad obbligazioni legali o connesse con rapporti di lavoro o contrattuali, anche fiscali, originati da un evento passato per i quali sia probabile l'impiego di risorse economiche per l'adempimento delle obbligazioni stesse, sempre che possa essere effettuata una stima attendibile del relativo ammontare. Inoltre, vengono contabilizzate le Passività potenziali per il personale dipendente, principalmente il compenso variabile. Laddove l'adempimento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento è rilevato a conto economico nella voce "Accantonamenti a fondi rischi ed oneri" ed include gli incrementi dei fondi dovuti al trascorrere del tempo.

#### Criteri di valutazione

Gli impari accantonati sono determinati in modo che rappresentino la migliore stima delle spese richieste per adempiere alle obbligazioni. Nel determinare tale stima si considerano i rischi e le incertezze che attengono ai fatti e alle circostanze in esame. In particolare, laddove l'effetto del differimento temporale nel sostenimento dell'onere sia significativo, l'ammontare dell'accantonamento è determinato come il valore attuale della miglior stima del costo che al momento sarà necessario per estinguere l'obbligazione. Viene in tal caso utilizzato un tasso di attualizzazione tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato. I fondi accantonati sono periodicamente riesaminati ed eventualmente rettificati per riflettere la migliore stima corrente. Quando, a seguito del riesame, il sostenimento dell'onere diventa improbabile, l'accantonamento viene stornato.

#### Criteri di cancellazione

Un accantonamento è utilizzato solo a fronte degli oneri per i quali è stato originariamente iscritto. L'accantonamento dell'esercizio, registrato alla voce Accantonamenti a fondi rischi e oneri del conto economico, include gli incrementi dei fondi dovuti al trascorrere del tempo ed è al netto delle eventuali distribuzioni.

### Benefici a dipendenti

La voce è rappresentata dal fondo trattamento di fine rapporto (TFR) del personale che è da intendersi come una prestazione successiva al rapporto di lavoro e benefici definiti, pertanto la sua iscrizione in bilancio richiede la stima, con tecniche attuariali, dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti e l'attualizzazione delle stesse. La determinazione di tali prestazioni è stata effettuata da un attuario esterno utilizzando il "Metodo della Protezione Unitaria del Credito". Tale metodo distribuisce il costo del beneficio uniformemente durante la vita lavorativa del dipendente. Le obbligazioni sono determinate come il valore attualizzato delle erogazioni medie future riproporzionate in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati e l'anzianità complessiva raggiunta al momento dell'erogazione del beneficio.

A seguito della riforma della previdenza complementare di cui al Decreto Legislativo del 5 dicembre 2005, n. 239, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2005 (o alla data di uscita del dipendente - compresa tra il 1° gennaio



2007 e il 30 giugno 2007 - nel caso di destinazione del proprio TFR (o forme di previdenza complementare) (rimangono in azienda e continuano ad essere considerate come una "prestazione successiva al rapporto di lavoro a benefici definiti") e sono pertanto sottoposte a valutazione attuariale, seppur con una semplificazione nelle ipotesi attuariali che non tengono più conto delle previsioni sugli aumenti retributivi futuri.

Le quote maturate dal 1° gennaio 2007 (o dalla data di scelta - compresa tra il 1° gennaio 2007 e il 30 giugno 2007), definite, e scelta del dipendente, (i) e forme di previdenza complementare o (ii) lasciate in azienda e dalla stessa versate al fondo di Tesoreria dell'INPS, sono invece considerate come un piano a "contribuzione definita".

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quali differenza tra il valore di bilancio delle passività e il valore attuale dell'obbligazione a fine periodo, sono iscritti al patrimonio netto nell'ambito della voce Riserva da valutazione in applicazione delle previsioni della IAS 19 Revised.

## Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi rappresentano il trasferimento di beni o servizi al cliente e sono rilevati per un ammontare pari al corrispettivo che il stima di avere diritto a ricevere in cambio del suddetto bene o servizio e sono rilevati seguendo il modello del 5 step (identificare il contratto con il cliente; identificare le obbligazioni di fare (performance obligation) nel contratto; determinare il prezzo dell'operazione; allocare il prezzo dell'operazione alle performance obbligatorie rilevare il ricavo quando l'entità soddisfa le performance obligation).

I ricavi derivanti da obbligazioni contrattuali con la clientela sono rilevati al conto economico qualora sia probabile che l'entità riceva il corrispettivo e cui ha diritto in cambio del bene o dei servizi trasferiti al cliente. Tale corrispettivo deve essere allocato alle singole obbligazioni previste dal contratto e deve trovare riconoscimento come ricavo nel conto economico in funzione delle tempistiche di adempimento dell'obbligazione. Nel dettaglio, i ricavi possono trovare riconoscimento nel conto economico in un momento preciso o nel corso del tempo, ma non a meno che l'entità adempia l'obbligazione di fare. Il corrispettivo promesso nel contratto con il cliente può includere importi fissi, importi variabili o entrambi. Nel dettaglio, il corrispettivo del contratto può variare a seguito di riduzioni, sconti, rimborsi, incentivi o altri elementi variabili o può dipendere dal verificarsi o meno di un evento futuro. In presenza di corrispettivi variabili, la rilevazione del ricavo nel conto economico viene effettuata qualora sia possibile stimare in modo attendibile il ricavo o solo se risulta altamente probabile che tale corrispettivo non debba essere successivamente stornato dal conto economico, in tutto o in una parte significativa. Quando l'entità riceve un corrispettivo che prevede di rimborsare al cliente stesso, in tutto o in una parte, il ricavo ottenuto, deve essere rilevato una passività a fronte dei prodotti futuri rimborsati. La stima di tale passività è oggetto di aggiornamento ad ogni data di bilancio o situazione intermedia e viene condotta sulla base della quota parte del corrispettivo che l'entità si aspetta di non avere diritto.

### Ricavi da contratti con i clienti e ricavi diversi

I ricavi di vendita legati ai contratti di servicing per il recupero dei crediti gestiti in mandato vengono rilevati per competenza in base a quanto distribuito nell'ambito dell'IFRS 15 (di seguito anche lo "Standard").

### Criteri di iscrizione

Il modello utilizzato per il riconoscimento dei ricavi di servicing viene allineato al soddisfacimento dell'obbligazione di fare.

In molti casi questo allineamento è già previsto dal contratto, pertanto:

- se le commissioni vengono pagate una tantum al fine di remunerare la fornitura di un servizio che al verificarsi "in un determinato momento", saranno riconosciute come ricavi quando sono ricevute;
- se la commissione viene pagata nel corso del tempo al fine di remunerare un servizio che viene fornito nel corso del tempo, essa sarà riconosciuta come ricavo al momento della ricezione.

Tuttavia, nel caso in cui la commissione sia ricevuta in anticipo in cambio di un obbligo di prestazione che viene fornito nel corso del tempo, lungo diversi periodi di rendicontazione, viene rinvio in bilancio l'importo complessivo della commissione e viene riconosciuta come ricavo lungo i periodi di riferimento in cui il servizio è fornito. In questi casi,

la commissione verrà rilevata come ricavo in conto economico in proporzione al tempo (costa in base a un criterio pro-quota).

I ricavi di vendita legati ai contratti di servicing per il recupero dei crediti gestiti in mandato vengono rilevati per competenza sulla base dell'attività svolta dal Gruppo tempo per tempo, tramite l'utilizzo di procedure informatiche gestionali e di complessi processi di concettualizzazione che tengono conto delle differenti specificità contrattuali di ciascun mandato. I contratti di servicing prevedono articolate clausole di diritti e doveri in capo a do-Value nei rapporti con i clienti aderenti.

In occasione delle predisposizioni del bilancio annuale o triennale, vengono rilevati quindi ricavi maturati nel periodo non ancora oggetto di una manifestata accettazione da parte del cliente che, a seconda delle previsioni contrattuali e della prassi consolidata, si può esplicitare tramite l'emissione di fatture o di esplicita comunicazione.

### Criteri di valutazione

Lo Standard richiede che per la determinazione del prezzo dell'operazione l'entità debba tenere conto dei termini del contratto e delle sue pratiche commerciali abituali. Il prezzo dell'operazione è l'importo del corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento al cliente del bene o servizi promessi. Il corrispettivo promesso nel contratto con il cliente può includere importi fissi, importi variabili e entrambi.

Per determinare il prezzo dell'operazione, l'entità deve considerare l'effetto di tutti gli elementi seguenti:

- a) corrispettivo variabile;
- b) limitazioni della stima del corrispettivo variabile;
- c) assistenza nel contratto di una componente di finanziamento significativa;
- d) corrispettivo non monetario; e
- e) corrispettivo da pagare al cliente.

Relativamente al corrispettivo variabile, esso è rappresentato ad esempio da: sconti, rimborsi, rimborsi, crediti, concessioni di prezzo, incentivi, bonus di esecuzione, penalità o altri elementi simili.

Un importo di corrispettivo è considerato variabile se il diritto dell'entità al corrispettivo dipende dal verificarsi o dal non verificarsi di un evento futuro. Ad esempio, se un prodotto è stato venduto con un diritto di restituzione o un importo fisso è promesso a titolo di premio di rendimento per il raggiungimento di un obiettivo specifico.

Nell'ambito dei principali contratti di servicing del Gruppo, le seguenti tipologie di commissioni sono considerate variabili in quanto incerte:

- Commissioni extra-performance legate al raggiungimento di target;
- Indennità di cessione e indennità del personale legate al verificarsi dell'evento di cessione di portafogli e a discrezionalità del cliente.

Relativamente alla limitazione della stima del corrispettivo variabile, le commissioni variabili che dipendono dal verificarsi di un evento futuro (ad esempio la commissione extra-performance e le indennità di cessione e del personale) non vengono iscritte a conto economico prima di essere certe mediante una stima della stessa in quanto il rischio dell'incertezza (ossia il verificarsi dell'evento), potrebbe comportare lo storno completo del ricavo stimato nel caso fosse stato precedentemente iscritta. Inizialmente al paragrafo c), di ad a), il Gruppo non rileva tra i propri contratti di servicing alcuna clausola che porti all'individuazione di tali fattispecie.

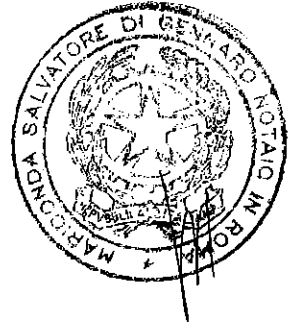
### Dividendi

I dividendi sono rilevati al conto economico nell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione.

### Costi

I costi sono iscritti contabilmente nel momento in cui sono sostenuti nel rispetto del criterio della competenza.

Le perdite di valore sono iscritte a conto economico nell'esercizio in cui sono rilevate.



Politiche contabili

Politiche contabili

### Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni ad essi riferiti saranno soddisfatte. I contributi correlati a componenti di costo sono rilevati come ricavi e ripartiti sistematicamente tra gli esercizi in modo da essere commisurati al riconoscimento dei costi che intendono compensare. Il contributo correlato ad un'attività viene riconosciuto come ricavo in quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

## Altre informazioni

### Azioni proprie

La movimentazione delle azioni proprie presenti in portafoglio è rilevata in contropartita diretta del patrimonio, ossia in riduzione di quest'ultimo per il controvalore degli acquisti e in aumento per il controvalore delle vendite. Ciò implica che, in caso di successiva cessione, la differenza tra il prezzo di vendita delle azioni proprie e il relativo costo di acquisto, al netto dell'eventuale effetto fiscale, è rilevata integralmente in contropartita al patrimonio netto.

### Ratei e risconti

I ratei ed 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.

### Pagamenti basati su azioni

Si tratta di pagamenti a favore di dipendenti o altri soggetti assimilabili, come corrispettivo delle prestazioni di lavoro o altri servizi/beni ricevuti, basati su azioni rappresentative del capitale che costituiscono nell'assegnazione di diritti a ricevere azioni al raggiungimento di obiettivi quanti-qualitativi. Il costo delle operazioni regolate con strumenti di capitale è determinato dal fair value alla data in cui l'assegnazione è effettuata.

Il fair value dei pagamenti regolati con l'emissione di azioni è basato sul loro valore di quotazione in Borsa. Tale costo, assieme al corrispondente incremento di patrimonio netto alla voce Altre Riserve, è rilevato tra i Costi per il personale lungo il periodo in cui sono soddisfatte le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del servizio. I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di chiusura di ogni esercizio fino alla data di maturazione sono commisurati alla scadenza del periodo di maturazione e alla migliore stima del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo nel prospetto dell'utile/perdita d'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio.

### DEFINIZIONI RILEVANTI AI FINI IAS/IFRS

Si illustrano, qui di seguito, alcuni concetti rilevanti ai fini dei principali contabili internazionali IAS/IFRS, oltre a quelli già trattati nei capitoli precedenti.

#### Costo ammortizzato

Il costo ammortizzato di un'attività o passività finanziaria è il valore a cui questa è stata misurata al momento della rilevazione iniziale, al netto dei rimborsi di capitale, aumentato o diminuito dall'ammortamento complessivo calcolato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo su qualsiasi differenza tra il valore iniziale e quello a scadenza e dedotta qualsiasi svalutazione e seguito di una riduzione di valore o di irrecuperabilità (impairment). Il criterio dell'interesse effettivo è il metodo di ripartizione degli interessi attivi o passivi lungo la durata di un'attività o passività finanziaria. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza esattamente i pagamenti e i incassi futuri

attesi lungo la vita dello strumento finanziario al valore contabile netto dell'attività o passività finanziaria. Esso include tutti gli oneri e punti base pagati o ricevuti tra le parti di un contratto che sono parte integrante di tale tasso, i costi di transazione e tutti gli altri premi o sconti.

Tra le commissioni che sono considerate parte integrante del tasso di interesse effettivo vi sono le commissioni iniziali ricevute per l'erogazione o l'acquisto di un'attività finanziaria che non sia classificata come valutata al fair value, quali, ad esempio, quella ricevuta a titolo di compenso per la valutazione della condizione finanziaria del debitore, per la valutazione e la registrazione della garanzia e, più in generale, per il perfezionamento dell'operazione. I costi di transazione, a loro volta, includono gli oneri e le commissioni pagati ad agenti (inclusi i dipendenti che svolgono le funzioni di agenti di commercio), consulenti, mediatori, e operatori, i contributi prelevati da organismi di regolamentazione e dalle Borse valori, le tasse e gli oneri di trasferimento. I costi di transazione non includono invece costi di finanziamento o costi interni amministrativi o di gestione.

CC



## 2.3

# Informativa sul fair value

Il fair value (valore equo) è il corrispettivo che potrebbe essere ricevuto per vendere un'attività, o pagato per trasferire una passività, in una transazione ordinaria nel mercato principale (o più vantaggioso) alle date di valutazione, alle correnti condizioni di mercato (exit price).

Con l'intento di massimizzare la coerenza e la comparabilità delle informazioni del fair value e della relativa informativa, l'IFRS 13 stabilisce una gerarchia del fair value che suddivide in tre livelli i parametri utilizzati per misurare il fair value:

- Livello 1: il fair value dello strumento è determinato sulla base di prezzi di quotazione osservati su mercati attivi;
- Livello 2: il fair value dello strumento è determinato in base a modelli valutativi che utilizzano input osservabili su mercati attivi, quali ad esempio:
  - prezzi quotati su mercati attivi per strumenti simili;
  - parametri osservabili quali tassi di interesse o curve di rendimento, volatilità implicite, rischio di pagamento anticipato, tassi di default e fattori di illiquidità;
  - parametri non osservabili ma supportati e confermati da dati di mercato.
- Livello 3: il fair value dello strumento è determinato sulla base di modelli valutativi che utilizzano prevalentemente input non desumibili dal mercato che pertanto comportano l'adozione di stime ed assunzioni interne.

Tale classificazione ha l'obiettivo di stabilire una gerarchia in termini di oggettività del fair value in funzione del grado di discrezionalità adottato, dando la precedenza all'utilizzo di parametri osservabili sul mercato. La gerarchia del fair value è inoltre definita in base ai dati di input utilizzati nei modelli di determinazione del fair value e non in base ai modelli valutativi stessi.

## Livelli di fair value 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati

Di seguito si riportano le informazioni richieste dall'IFRS 13 con riguardo i portafogli contabili che valutati al fair value su base ricorrente, che non valutati al fair value o valutati al fair value su base non ricorrente.

### Attività e passività misurate al fair value su base ricorrente

#### Asset Backed Securities

Gli ABS vengono valutati tramite il modello valutativo discounted cash flow che si basa sulle stime dei flussi di cassa pagati dal titolo e sulla stima di uno spread per l'emissione.

### Titoli di capitale

I titoli di capitale sono assegnati al Livello 1 quando è disponibile una quotazione su un mercato attivo considerato liquido e al Livello 3 quando non vi sono quotazioni o le quotazioni sono state sospese a tempo indeterminato. Tali strumenti sono classificati come Livello 2 solo nel caso in cui il volume di attività sul mercato di quotazione è significativamente ridotto.

Per i titoli di capitale valutati al costo, un impairment è previsto qualora il costo superi il valore recuperabile in modo significativo e/o prolungato nel tempo.

### Fondi di investimento

I fondi sono classificati come Livello 1 in caso essi siano quotati su un mercato attivo; in caso ciò non si verifichi, essi sono classificati come Livello 2 e sono valutati attraverso un credit adjustment del NAV basato sulle caratteristiche specifiche del singolo fondo.

### Descrizione delle tecniche di valutazione

Al fine di valutare posizioni per le quali lo fondo di mercato non fornisce un prezzo di mercato direttamente osservabile vengono utilizzate specifiche tecniche di valutazione diffuse sul mercato e descritte di seguito.

#### Discounted cash flow

Le tecniche di valutazione basate sul discounted cash flow, generalmente consistono nella determinazione di una stima dei flussi di cassa futuri attesi lungo la vita dello strumento. Il modello richiede la stima dei flussi di cassa e l'adozione di parametri di mercato per lo sconto: il tasso o il margine di sconto riflette lo spread di credito e/o di finanziamento richiesti dal mercato per strumenti con profili di rischio e di liquidità simili, al fine di definire un "valore attualizzato". Il fair value del contratto è dato dalla somma dei flussi di cassa futuri attualizzati.

#### Market Approach

Tecnica di valutazione che utilizza i prezzi generati da transazioni di mercato che coinvolgono attività, passività o gruppi di attività e passività identiche o paragonabili.

#### NAV

Il NAV (Net asset value) è la differenza tra il valore totale delle attività del fondo e le passività. Un aumento del NAV coincide con un aumento nella misura del fair value. Solitamente per i fondi classificati a Livello 3 il NAV rappresenta una valutazione rule-free, quindi in questo caso il NAV viene aggiustato per considerare il rischio di illiquidità.



Pubbliche contabili

Pubbliche contabili

## Gerarchia del fair value

Agli strumenti finanziari viene associato un certo livello di fair value sulla base dell'osservabilità degli input utilizzati per la valutazione.

Quando il fair value è misurato direttamente utilizzando un prezzo osservabile e quotato in un mercato attivo, il processo di attribuzione della gerarchia assegnerà il Livello 1. Quando il fair value deve essere misurato attraverso un comparabile approach o attraverso l'utilizzo di un modello di pricing, il processo di attribuzione della gerarchia assegnerà il Livello 2 o il Livello 3, a seconda dell'osservabilità di tutti gli input significativi utilizzati nella valutazione.

Nella scelta fra le diverse tecniche di valutazione viene utilizzata quella che massimizza l'utilizzo degli input osservabili. Tutti i trasferimenti tra i livelli di gerarchia del fair value vengono effettuati con riferimento alla data di chiusura del periodo di bilancio.

I principali fattori che contribuiscono ai trasferimenti tra i livelli di fair value (sia tra il Livello 1 ed il Livello 2, che all'interno del Livello 3) comprendono cambiamenti nelle condizioni di mercato e affinamenti nei modelli valutativi e nei pesi relativi degli input non osservabili utilizzati nella misurazione del fair value.

## Gerarchia del fair value: attività e passività valutate al fair value su base ricorrente - ripartizione per livelli di fair value

La tabella seguente riporta la ripartizione delle attività e passività che sono valutate al fair value, per livello gerarchico di valutazione del fair value.

All'interno del Livello 1 sono classificati, nella categoria "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulle redditività complessive", i titoli di Stato (BOT).

Il Livello 2 della categoria "Attività finanziarie rilevate al fair value tra le componenti di conto economico" include principalmente (i) il valore residuo delle notes emesse dalla società veicolo di cartolarizzazione Ramco SPV e Mercato Securitization, pari al 5% del totale dei titoli, e (ii) nella Quota O.I.C.R., il controvalore dell'importo versato nel 2017 e a giugno 2018 a fronte della sottoscrizione di 30 quote del fondo di investimento alternativo mobiliare chiuso riservato Italian Recovery Fund (gli Atlantic II) al netto dei rimborsi.

Le passività finanziarie scendono, al Livello 2, il fair value dei contratti derivati di Interest Rate Swap e al Livello 3 (i) l'arr-out rappresentato dal fair value della passività relativa ad una quota del prezzo di acquisizione di Altamira che verrà definita entro due anni dell'accordo siglato per l'operazione, con scadenza a fine dicembre 2020 e (ii) il fair value della passività legata all'opzione per l'acquisto di residue quote di rimborsazione con scadenza in esercizi futuri.

Il fair value di queste passività finanziarie è stato determinato sulla base dei contratti di acquisizione delle quote societarie e dei parametri economico-finanziari desunti dai piani pluriennali della società acquisita. Non trattandosi di parametri osservabili sul mercato (direttamente o indirettamente) tali passività rientrano sotto il profilo della gerarchia nel Livello 3.

C/COD	31/12/2019			31/12/2018		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Quota OICR	-	-	(28.523)	-	-	(28.523)
Titoli di debito	-	-	(4.619)	-	-	(4.240)
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulle redditività complessive	-	-	(99)	-	-	-
<b>TOTALE</b>			<b>(33.241)</b>			<b>(32.763)</b>
Altre passività finanziarie	-	388	39.811	-	-	-
Em-out	-	-	39.811	-	-	-
Derivati di interesse	-	368	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>		<b>756</b>	<b>39.811</b>			

CC





**INFORMAZIONI  
SULLO STATO  
PATRIMONIALE**





# 3.1

## Attivo

### NOTA 1 - ATTIVITÀ IMMATERIALI

(C/26)	Software	Marchi	Costi di sviluppo	Immateriale (relazioni di lavoro e ricerca)	Altre attività immateriali	Ammortamento	Totale
Esistenze iniziali lorda	2.829	48	-	-	-	-	3.850
Modificazioni di valore iniziale	(1.070)	(2)	-	-	-	-	(1.072)
Esistenze iniziali nette	1.759	46	-	-	-	-	1.805
Ammortamenti	-	3	-	-	-	-	3
Accordi	-	3	-	-	-	-	3
Diminuzioni	(248)	(2)	-	-	-	-	(250)
Ammortamenti	(248)	(2)	-	-	-	-	(250)
<b>ESISTENZE FINALI</b>	<b>1.511</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.558</b>
Modificazioni di valore finale	(223)	(2)	-	-	-	-	(225)
<b>ESISTENZE FINALI NETTE</b>	<b>1.288</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.333</b>

La voce si riferisce principalmente agli applicativi software.

### NOTA 2 - IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

(C/27)	Fabbricati	Mezzi	Impianti elettronici	Altre	Totale
Esistenze iniziali lorda	1.526	1.103	1.064	92	3.785
Modificazioni di valore iniziale	(609)	(497)	(689)	(89)	(1.884)
Esistenze iniziali nette	917	606	375	3	1.901
Rettifiche esistente iniziale	11.278	-	-	472	11.750
Ammortamenti	8.897	1.012	184	171	10.264
Accordi	3.738	12	28	278	4.056
Altre variazioni	1.258	1.090	155	(107)	2.396
Diminuzioni	(4.780)	(1.302)	(168)	(171)	(6.321)
Ammortamenti	(4.684)	(132)	(42)	(177)	(4.995)
Altre variazioni	(96)	(965)	(146)	6	(1.207)
<b>ESISTENZE FINALI LORDA</b>	<b>11.278</b>	<b>2.115</b>	<b>1.448</b>	<b>725</b>	<b>15,566</b>
Modificazioni di valore finale	(5.289)	(1.598)	(1.872)	(261)	(8.020)
<b>ESISTENZE FINALI NETTE</b>	<b>5.989</b>	<b>517</b>	<b>576</b>	<b>464</b>	<b>7,546</b>

Le rettifiche dai valori iniziali si riferiscono all'impatto dell'IFRS 16 secondo il quale, a decorrere dal 1° gennaio 2019, la Società ha iscritto nella voce in oggetto i diritti d'uso derivanti prevalentemente da contratti di locazione di immobili con durata pluriennale. Per maggiori informazioni si veda anche lo specifico paragrafo presente nella Polizza Contabile.

Nel corso dell'esercizio deVolve ha rilevato incrementi di attività per € 4,1 milioni prevalentemente derivanti da diritti d'uso conseguiti alla sottoscrizione di nuovi contratti di locazione per immobili strumentali nella categoria Fabbricati; in particolare si segnala il contratto di 6 anni per la nuova sede di Verona con decorrenza 1° novembre 2019.

Per un dettaglio sulla movimentazione dei diritti d'uso si rimanda alla nota 22.

Nell'ambito degli aumenti ricade nella riga "Altre variazioni", la proroga del contratto di locazione con la parte correlata Torre SGR S.p.A. per la sede di Roma - Cervelli (€ 2,4 milioni), il quale essendo scaduto al 1° gennaio 2019, non era stato incluso nelle esistente iniziali.

Inoltre, le "Altre variazioni" in aumento e in diminuzione comprendono le variazioni commesse con le varie operazioni di aggregazione aziendale già riportate nella Relazione sulla gestione.

CC



**NOTA 3 - PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE**

(C/000)

IN PARTICOLARE	Valore iscritto a bilancio	Valore di mercato	Quota di partecipazione (%)	Quota di controllo (%)	
1. doVolve S.p.A. (già doBank S.p.A.)	Venezia	Italia	Controllo	100%	100%
2. Refinancing S.p.A.	Roma	Italia	1	100%	100%
3. doVolve S.r.l.	Roma	Italia	1	100%	100%
4. doVolve S.p.A.	Roma	Italia	1	100%	100%
5. doVolve Hellas Credit and Loan Servicing S.A.	Athens	Grecia	1	100%	100%
6. Altamira Asset Management S.A.	Nicosia	Cipro	1	85%	85%
7. doVolve Cyprus Limited	Nicosia	Cipro	1	8%	8%

Legenda

- (1) Tipo di rapporto:
- 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria,
- 2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria,
- 3 = accordi con altri soci,
- 4 = altro tipo di controllo,
- 5 = decisione unanime ex art. 23, comma 1, del "decreto legislativo 126/2015",
- 6 = decisione unanime ex art. 39, comma 2, del "decreto legislativo 126/2015".

(2) Dipendenza dall'entità emittente, i diritti di voto riportati al consolidato ordinario.

**Variazioni**

(C/000)

IN PARTICOLARE	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
IN PARTICOLARE	24.624	24.624	0
doVolve S.p.A.	100	100	0
doVolve S.r.l.	228	228	0
doVolve S.p.A.	12.000	12.000	0
doVolve Hellas Credit and Loan Servicing S.A.	488	488	0
Altamira Asset Management S.A.	383.319	383.319	0
doVolve Cyprus Limited	1	1	0
<b>TOTALE</b>	<b>24.624</b>	<b>24.624</b>	<b>0</b>

Come riportato nei fatti di rilievo del periodo nella Relazione sulla gestione, il 2019 ha visto l'ingresso di società estere dislocate nel sud Europa.

In ordine cronologico, ad aprile 2019 è stato trasferito il business già avviato presso la branch doVolve Hellas ad un service di nuova acquisizione, determinando la nascita di doVolve Hellas.

Il 27 giugno 2019, a seguito del defaulting, è stata perfezionata l'acquisizione del controllo (85%) della sub-holding Altamira Asset Management S.A., la quale a sua volta controlla società in Portogallo, Cipro e Grecia.

Il 12 novembre 2019 è stata costituita la società doVolve Cyprus Limited, con sede a Cipro, posseduta al 84% da doVolve S.p.A. e per la restante percentuale del 6% da Altamira AM S.A., la quale può godere ad un patto parasocietario, del diritto di ricevere il 100% dei dividendi della neoconstituenda.

Nel periodo di rilievo infine la chiusura della società non operativa New Bank SC S.p.A.

**NOTA 4 - ATTIVITÀ FINANZIARIE**

Di seguito si riporta un riepilogo delle attività finanziarie, diverse dalle disponibilità liquide, possedute al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

(C/000)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>274.074</b>	<b>24.726</b>
Attività finanziarie rilevate al fair value tra le componenti di conto economico	33.542	34.203
Quota DICR	28.823	28.863
Titoli di debito	4.619	5.240
Titoli di capitale	-	-
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	340.532	593
Crediti verso clientela	340.532	592
Crediti verso banche	-	1
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>31.532</b>	<b>222</b>
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	998
Titoli di Stato	-	999
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	31.532	-
Crediti verso clientela	31.532	-
<b>TOTALE</b>	<b>305.606</b>	<b>24.948</b>

La quota di OLCR si riferisce all'impegno versato negli anni precedenti a fronte della sottoscrizione di 30 quote del fondo di finanziamento alternativo mobiliare chiuso rinviato Italian Recovery Fund (già Altamira R). A fronte del due versamenti effettuati, al 31 dicembre 2019 risulta una quota minima iscritta tra gli impegni pari ad € 1,2 milioni.

L'incremento del titolo di debito è rappresentato dal controvalore residuo dei titoli ABS riferibili alla cartolarizzazione Romeo GPV e Mercurio Securitization. L'incremento sottoriferito da doVolve corrisponde al 6% del totale delle nemesi omessa dai due veicoli. La variazione negativa del valore rispetto al 31 dicembre 2018 è dovuta all'effetto combinato degli effetti positivi di rivalutazione al fair value e della riduzione del residuo outstanding per effetto degli incassi intervenuti nel periodo.

L'incremento del valore dei crediti verso clientela è riferibile per € 126,9 milioni alla quota non corrente del residuo valore al costo ammortizzato del finanziamento Intercompany concesso ad Altamira e per € 13,0 milioni ad un investimento a breve termine di natura opportunistica e non ricorrente, effettuato su un portafoglio di crediti non-performing.

Per quanto riguarda la voce riferita alle Attività finanziarie correnti, il registra l'azzeramento dei Titoli di Stato a seguito del rimborso avvenuto nel corso dell'anno 2019 e l'incremento delle voci Crediti verso clientela per € 35,5 milioni rappresentato dalla quota corrente del residuo valore al costo ammortizzato del finanziamento Intercompany concesso ad Altamira.

**NOTA 5 - IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE**

Le voci evidenziano la fiscalità anticipata per differenze temporanee deducibili nei futuri esercizi.

La voce imposte differite attive ricomprende la quota relativa alle valutazioni dei crediti e le attività fiscali anticipate determinate puntualmente sulla base delle consistenze mantenute delle componenti alle quali si riferiscono (cause, stanziamenti ed personale).

A tal proposito si rappresenta che che la Società ha esercitato l'opzione sul mantenimento della possibilità di trasforma-



zione in crediti di imposta di attività per imposte anticipate ai sensi dell'art. 11 D.Lgs. n. 83 del 3/5/2015 convertito dalla Legge n. 119 del 30/06/2015. Tale norma ha introdotto il regime opzionale con la finalità di rimuovere le criticità emerse in sede contabile circa l'incompatibilità della disciplina di trasformazione delle DTA con la normativa in materia di aiuti di Stato, facendo sì che la convertibilità in crediti d'imposta delle DTA qualificate sia garantita solo a fronte di uno specifico canone da corrispondersi nell'ammontare di tali DTA.

La legge di Bilancio 2019 (L. 145/2018) ha modificato il regime transitorio previsto dall'art. 16 commi 3-4 e 8-9 del DL 83/2015 in ordine alla deducibilità, sia ai fini IRES che IRAP, delle perdite su crediti di banche, società finanziarie ed assicurazioni. La citata legge sostanzialmente ha differito al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2022, sia ai fini IRES che IRAP, la deducibilità della quota del 10% dell'ammontare delle svalutazioni e delle perdite su crediti verso la clientela iscritti in bilancio a tale titolo, originariamente prevista per il periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2018. Successivamente la legge di Bilancio 2020 (L. 150/2019), all'articolo 1, comma 716-715, ha disposto il differimento della deduzione dei componenti negativi IRES. Nello specifico, la deducibilità, ai fini IRES e IRAP, dello stock di svalutazioni e perdite su crediti per gli enti creditizi e finanziari, pari al 20%, originariamente stabilito per il periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2019, viene rinviata al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2022 e ai tre successivi. Il differimento avviene in quote costanti.

Per effetto di tali disposizioni di legge, l'ammontare delle imposte anticipate iscritte a bilancio inizierà a "movimentarsi" a partire dal 2023, invece che dal 2022, come previsto dalla precedente prassi intervenuta con la legge di bilancio 2018.

Con riferimento alle imposte anticipate di cui alla Legge 214/2011, per espressa previsione normativa di cui all'art. 56 del Decreto-Legge n. 225 del 28/12/2010, non sono deducibili i componenti negativi corrispondenti alle attività per imposte anticipate trasformate in credito d'imposta, procedendo ad annullare prioritariamente variazioni in diminuzione e scadenza più prossime per un ammontare cui corrisponde un'imposta pari alle DTA trasformate.

Con riferimento a quanto previsto dallo IAS 12, le attività per imposte anticipate sono sottoposte a probability test (tenendo conto di proiezioni economiche prevedibili) per gli esercizi futuri e al fine di verificare che vi siano redditi imponibili futuri a fronte dei quali sia possibile utilizzare le medesime.

In particolare, per i dati al 31 dicembre 2019 il test eseguito, che ha tenuto conto del Piano Industriale 2020-2022 presentato il 8 novembre scorso, ha evidenziato una base imponibile capiente e in grado di assorbire la fiscalità anticipata iscritta.

I criteri utilizzati per l'iscrizione della fiscalità differita "attiva" possono essere così riassunti:

- In attività per imposte anticipate corrispondono agli importi delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri riferibili a differenze temporanee;
- presupposto per la rilevazione di tali attività per imposte anticipate è la considerazione che, rispetto alle passività evolutive societarie, si ritiene con ragionevole certezza che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potranno essere utilizzate le differenze temporanee deducibili.

La fiscalità IRES ed IRAP è stata calcolata applicando le aliquote di imposta stabilite dalle disposizioni di legge in vigore, recependo ai fini IRES la nuova aliquota al 24%.

Per effetto del "debarbing" di doValue non trova più applicazione l'aliquota ordinaria IRES del 27,5% propria degli enti creditizi e finanziari. Pertanto si è reso necessario procedere all'adeguamento della consistenza DTA alla nuova aliquota propria delle società commerciali utilizzata per il calcolo delle imposte correnti IRES del 24%. Per quanto riguarda invece la determinazione della nuova aliquota IRAP applicabile, diversamente da quanto applicato in sede di Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2019, si precisa che l'articolo 162-bis del Tuir, introdotto dall'articolo 12 del D.Lgs. n. 142/2018, di recepimento della Direttiva ATAD (Anti Tax Avoidance Directive), definisce "società di partecipazioni non finanziarie" quelle che esercitano in via esclusiva o prevalente attività di assunzione di partecipazioni in soggetti diversi dagli intermediari finanziari.

Con riferimento ai dati contabili al 31 dicembre 2019 e, per effetto dell'acquisizione di Altamira e dell'erogazione alla stessa di un finanziamento Intercompany, la Capogruppo doValue è classificata come holding di partecipazioni non finanziarie in quanto gli elementi riferibili alle partecipazioni in società non finanziarie superano il 50% del totale attivo

di bilancio. A seguito di tale classificazione doValue determina la base imponibile come la società ordinaria, trovando applicazione anche l'aliquota maggiorata pari al 5,67%, pari a quella applicata per gli enti creditizi e finanziari. L'effetto netto del "write-off" della DTA al 31 dicembre 2019 risulta pari ad € 9,2 milioni.

### Imposte differite attive Composizione

(/000)	31/12/2019	31/12/2018
Svalutazioni su crediti (C.E.)	49.230	55.406
Perdite fiscali riportabili in futuro (C.E.)	5.874	19.397
Accantonamenti in contropartita P.N.	487	42
Accantonamenti fondo rischi e oneri (C.E.)	4.659	4.842
Immobil. impianti e macchinari / attività immateriali (C.E.)	101	168
Spese amministrative (C.E.)	32	77
Altre attività / passività (C.E.)	112	97
<b>TOTALE</b>	<b>60.605</b>	<b>79.989</b>

### Verifiche

(/000)	Contropartita C.E.	Contropartita P.N.	Totale
Esistenze iniziali	79.927	42	79.969
Riduzioni saldi iniziali	-	-	-
<b>Aumenti</b>	<b>3.125</b>	<b>449</b>	<b>3.570</b>
Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	2.446	91	2.537
- Relative a precedenti esercizi	-	-	-
- Dovute al mutamento di criteri contabili	-	-	-
- Riprese di valore	-	-	-
- Altre	2.447	91	2.538
Ritiro imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-	-
Altre variazioni	-	88	88
Operazioni di aggregazione aziendale	679	266	945
<b>Diminuzioni</b>	<b>(22.935)</b>	<b>-</b>	<b>(22.935)</b>
Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(22.935)	-	(22.935)
- Riprese	(13.369)	-	(13.369)
- Svalutazioni per sopravvenuta irreperibilità	-	-	-
- Dovute al mutamento di criteri contabili	-	-	-
- Altre	(9.566)	-	(9.566)
Riduzioni di aliquote fiscali	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>60.118</b>	<b>467</b>	<b>60.605</b>



**Imposte differite passive**  
**Composizione**

(€000)	31/12/2019	31/12/2018
Accantonamenti in contropartita P.N.	20	1
<b>TOTALE</b>	<b>20</b>	<b>1</b>

**Variazione**

(€000)	Contropartita C.C.	Contropartita I.C.	Totale
Esistenze iniziali netta	-	1	1
Rettifica saldi iniziali	-	-	-
Ammortamenti	-	19	19
Imposte differite rilevate nell'esercizio	-	-	-
- relative a precedenti esercizi	-	-	-
- Dovute al mutamento di criteri contabili	-	-	-
- Altre	-	-	-
Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-	-
Altre variazioni	-	19	19
Operazioni di aggregazione aziendale	-	-	-
Riduzioni	-	-	-
Imposte differite annullate nell'esercizio	-	-	-
- Bigli	-	-	-
- Dovute al mutamento di criteri contabili	-	-	-
- Altre	-	-	-
Riduzioni di aliquote fiscali	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>20</b>

**NOTA 6 - ALTRE ATTIVITÀ**

Si riporta di seguito un dettaglio della composizione delle altre attività correnti e non correnti al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

(€000)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>85</b>	<b>99</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>9.352</b>	<b>7.612</b>
Ratei / Resconti attivi	1.675	478
Partite relative al personale dipendente	617	748
Crediti per anticipi	5.441	3.114
Crediti tributari	180	3.100
Altre partite	1.639	172
<b>TOTALE</b>	<b>9.437</b>	<b>7.711</b>

Le altre attività correnti "Altre partite" al 31 dicembre 2018 includono prevalentemente costi di transazione relativi alla futura operazione di aggregazione aziendale esterna citata nei fatti di rilievo della Relazione sulla Gestione riferita all'acquisizione del controllo dell'80% di Eurobank Financial Planning Services (FPS) prevista entro la fine del primo semestre 2020. Il valore complessivo dei costi di transazione verrà successivamente iscritto ad incremento del prezzo di acquisto della società.

**NOTA 7 - RIMANENZE**

La voce al 31 dicembre 2019 ammonta a € 137 mila (€ 564 mila al 31 dicembre 2018) e si riferisce al portafoglio immobiliare costituito dal valore di 5 immobili. Nel corso dell'esercizio sono stati ceduti 14 immobili con una riduzione delle rimanenze dal 31 dicembre 2018 di € 407 mila. L'ulteriore decremento della voce (di € 20 mila), è dovuto alla svalutazione effettuata sugli immobili, sulla base delle perizie fornite da società di valutazione indipendenti esterne.

**NOTA 8 - CREDITI COMMERCIALI**

(€000)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Crediti</b>	<b>89.925</b>	<b>63.268</b>
Crediti in maturazione (fatture da emettere)	72.878	30.814
Crediti per fatture emesse non ancora incassate	17.047	32.455
Accantonamenti	(519)	-
Accantonamenti per perdite future attese sui crediti	(519)	-
<b>TOTALE</b>	<b>89.405</b>	<b>63.268</b>

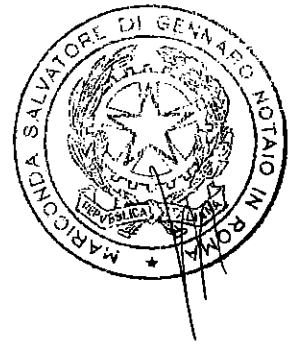
I crediti commerciali derivano da fatture emesse e da ricavi in maturazione dall'attività di servicing.

**NOTA 9 - DEBITI TRIBUTARI**

Si riporta di seguito la composizione dei debiti tributari al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

(€000)	31/12/2019	31/12/2018
Debiti per imposte correnti	866	4.594
Iva a debito	-	201
Ritenute d'accanto da versare e altri	2.157	1.677
<b>TOTALE</b>	<b>3.023</b>	<b>6.472</b>

Il decremento della voce Debiti tributari è dovuto principalmente all'effetto combinato della maturazione di debiti tributari per le imposte correnti di competenza del periodo per € 6,9 milioni al netto degli accenti venuti e crediti IRES per € 6,9 milioni e della riduzione per ristituzione a conto economico di eccedenze pari a € 5,1 milioni di stanziamenti al fondo Imposta oneri ed effetti negli anni passati.



Informazioni allo Stato Patrimoniale

Informazioni allo Stato Patrimoniale

## 3.2

### Passivo

#### NOTA 10 - DISPONIBILITÀ LIQUIDE E DEPOSITI A BREVE

Il saldo di € 73,1 milioni, con un incremento di € 36,3 milioni rispetto al saldo di € 37,0 milioni al 31 dicembre 2018, rappresenta le disponibilità liquide alla data di chiusura dell'esercizio.  
Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide si rimanda al prospetto del Rendiconto finanziario.

#### NOTA 11 - ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA E PASSIVITÀ ASSOCIATE

Al 31 dicembre 2019 il saldo delle attività destinate alla vendita e passività associate risulta significativamente ridotto per effetto del "debanking" che si è definito nel corso del primo semestre 2019 comportando la dimissione dei conti correnti performing verso la clientela rispettivamente con saldo a credito e a debito, originati da attività bancaria.

Il saldo residuo pari a € 10 mila si riferisce alla partecipazione al costo della controllata non operativa Opportunity.

(euro)	31/12/2019	31/12/2018
<b>ATTIVITÀ NON CORRENDE</b>	10	1.821
Attività finanziarie non correnti	10	1.821
Valore partecipazioni controllate	10	1.821
<b>TOTALE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DIMISSIONE</b>	10	1.821
<b>PASSIVITÀ CORRENDE</b>	6.532	6.392
Altre passività finanziarie correnti	6.532	6.392
<b>TOTALE PASSIVITÀ ASSOCIATE AD ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DIMISSIONE</b>	6.532	6.392

#### NOTA 12 - PATRIMONIO NETTO

(euro)	31/12/2019	31/12/2018
Capitale sociale (in migliaia di euro)	41.280	41.280
Numero di azioni ordinarie	80.000.000	80.000.000
Valore nominale azioni ordinarie	0,52	0,52
Azioni proprie (in migliaia di euro)	184	240
Numero di azioni proprie	1.164.124	1.534.353

Le Altre riserve al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 risultano così composte:

(euro)	31/12/2019	31/12/2018
Riserve da utili e/o in sospensione d'incasso	16.594	13.922
Riserva legale	8.256	8.256
Riserva art. 7 L. 218/90	2.305	2.305
Riserva da aggregazioni aziendali	3	3
Riserva da IAS art. 7 c/ D. Lgs. 38/2005	8.780	8.780
Riserva da IAS IFRS 9	1.126	1.126
Riserva da utili a nuovo IAS art. 4 c/2 D.Lgs. 38/2005	(9.145)	(9.145)
Riserva statutaria acquisto azioni proprie	184	240
Riserva utili riportati a nuovo - Share Based Payments	7.085	2.408
<b>Altre riserve</b>	129.224	112.365
Riserva straordinaria	102.970	95.860
Riserva D.Lgs. n. 153/99	6.103	6.103
Riserva legale a fronte di utili distribuiti	44	44
Riserva art. 7 L. 218/90	4.179	4.179
Riserva da aggregazioni aziendali	579	578
Riserva connessa a Share Based Payments	6.849	5.601
<b>TOTALE</b>	139.318	126.244

Le Altre riserve evidenziato nel periodo un incremento complessivo pari a € 13 milioni dovuto principalmente:  
- per € 7,5 milioni all'incremento della Riserva straordinaria a fronte del recapito di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 17 aprile 2019 che ha destinato questa parte dell'utile dello scorso esercizio;  
- per € 5,9 milioni all'incremento netto della riserva Share Based Payments contabilizzate al saldo dell'IFRS 2 a seguito della politica di remunerazione post IPO che prevede l'attribuzione, a talune categorie di manager, di compensi sotto forma di azioni;

CC



**NOTA 13 - PRESTITI E FINANZIAMENTI**

(000)				
	Tasso d'interesse %	Scadenza	31/12/2019	31/12/2018
<b>Prestiti e finanziamenti non correnti</b>				
Finanziamento bancario	7,50%	22-mar-2024	284.944	-
<b>Prestiti e finanziamenti correnti</b>				
Finanziamento bancario	2,50%	31-dic-2020	79.683	-
<b>TOTALE</b>			<b>364.627</b>	<b>-</b>

Il saldo dei prestiti e finanziamenti al 31 dicembre 2019 accoglie prevalentemente il debito verso istituti di credito acceso contestualmente all'acquisizione di Altamira al termine del 1° semestre 2019.

Tale finanziamento (Facility Loan) ha una durata di 5 anni e prevede un rimborso su base semestrale. Il tasso è variabile (Euribor a 6 mesi) e sul ve aggiunto un margine legato ad alcuni covananti finanziari il cui monitoraggio è previsto su base trimestrale.

Al fine di coprire la variabilità del tasso è stata altresì prevista una copertura tramite uno strumento di cash-flow hedge di cui alla tabella di Nota 14. Ai sensi dell'IFRS 9, la valutazione del debito avviene in base al criterio del costo ammortizzato e tiene pertanto conto degli oneri connessi alla sottoscrizione del finanziamento.

**NOTA 14 - ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE**

(000)			
	31/12/2019	31/12/2018	
<b>Altre passività finanziarie non correnti</b>			
Passività per leasing	8.910	-	=
Derivati di copertura	6.653	-	=
<b>Altre passività finanziarie correnti</b>			
Passività per leasing	43.882	-	=
Earm-out	4.961	-	=
Derivati di copertura	39.611	-	=
<b>TOTALE</b>	<b>103.957</b>	<b>-</b>	<b>=</b>

Le altre passività finanziarie sono costituite dai tre elementi indicati nella tabella sopra esposta.

La passività per leasing, suddivisa nella quota corrente e non corrente, è relativa alla rilevazione dell'attuizzazione dei canoni di leasing a seguito dell'introduzione dell'IFRS 16, così come spiegato nell'ambito della sezione dedicata alle politiche contabili. Si rimanda alla nota 20 per le movimentazioni nell'esercizio della passività per leasing.

La passività per Earm-out è legata all'acquisizione Altamira ed è relativa ad una quota del prezzo di acquisizione di Altamira che verrà deflitta entro due anni dall'accordo siglato per l'operazione, ossia a fine dicembre 2020.

I contratti derivati di copertura sono costituiti da Interest rate swap (IRS), che la Società ha sottoscritto con primari istituti di credito con decorrenza del 28 giugno 2019 ed avverti scadenza in data 23 marzo 2024.

I contratti derivati in esame sono a copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse sui contratti di finanziamento rappresentati in Nota 13 "Prestiti e Finanziamenti". Gli IRS in questione sono in ammortamento, con un valore nominale iniziale complessivo pari a € 311 milioni e residuo al 31 dicembre 2019 pari a € 280 milioni.

Il fair value di tali contratti derivati è negativo e pari complessivamente ad € 0,4 milioni. Essendo state soddisfatte le condizioni di copertura dei contratti derivati con i finanziamenti sottostanti, gli stessi sono stati contabilizzati con la metodologia dell'"hedging accounting" con rilevazioni delle variazioni del fair value in contropartita alle riserve di patrimonio netto di cash flow hedge. Tale valore rappresenta la rilevazione iniziale nella riserva di patrimonio netto, decorrendo il derivato dall'esercizio 2019 ed essendo sempre stata rispettata la finalità di copertura.

**Indebitamento finanziario netto**

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si riporta l'indebitamento finanziario netto della Società al 31 dicembre 2019.

(000)			
Nota		31/12/2019	31/12/2018
10	A Cassa	4	2
10	B Conti correnti e depositi a breve	71.098	36.996
-	C Titoli detenuti per le negoziazioni	-	-
D	Liquidi (A)+(B)+(C)	75.102	36.998
4	E Attività finanziarie correnti	35.539	999
13	F Debiti bancari correnti	-	-
13	G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(79.683)	-
13	H Altri debiti finanziari correnti	(45.032)	-
J	Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(124.315)	-
J	Posizione finanziaria netta corrente (D)+(E)+(I)	(18.274)	37.997
13	K Finanziamento bancario, non corrente	(294.944)	-
-	L Obbligazioni emesse	-	-
14	M Altri debiti non correnti	(8.910)	-
4	N Finanziamenti non correnti	(126.926)	-
O	Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)+(N)	(186.926)	-
P	Indebitamento finanziario netto (J)+(O)	(183.052)	37.997

Rispetto alla Posizione finanziaria netta esposta nella Relazione sulla Gestione pari a € 120,0 milioni, in questo prospetto sono incluse le voci debitorie di cui alle lettere H e M per un totale di € 54,0 milioni.

Di seguito si espone una tabella di riconciliazione tra le due diverse rappresentazioni:

(000)			
	31/12/2019	31/12/2018	
A	Indebitamento finanziario netto	(183.052)	37.997
B	Altri debiti finanziari correnti	45.032	-
C	Altri debiti non correnti	8.910	-
D	Elementi esclusi dalla Posizione finanziaria netta	53.992	-
E	Depositi delle clienti	-	6.532
F	Elementi inclusi nella Posizione finanziaria netta ed esclusi dall'indebitamento finanziario netto	-	6.532
G	Posizione finanziaria netta (A)+(B)+(C)+(D)+(E)+(F)	(128.060)	44.529



**NOTA 15 - BENEFICI AI DIPENDENTI**

Di seguito viene esposta la movimentazione del fondo TFR al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

(€000)	31/12/2019	31/12/2018
Esistenze iniziali	4.806	4.591
<b>Aumenti</b>	<b>4.017</b>	<b>313</b>
Accantonamento dell'esercizio	120	75
Altre variazioni	3.897	238
<b>Diminuzioni</b>	<b>(1.624)</b>	<b>(498)</b>
Liquidazioni effettuate	(1.412)	(120)
Altre variazioni	(212)	(378)
<b>ESISTENZE FINALI</b>	<b>7.199</b>	<b>4.806</b>

Le liquidazioni intervenute nel corso del periodo, in incremento rispetto al 2018, sono giustificate da alcune azioni di incentivazione all'esodo messe in pratica da deValbre in coerenza con le previsioni incluse nel piano industriale.

Inoltre, le "Altre variazioni" in aumento e in diminuzione comprendono le variazioni connesse con le varie operazioni di aggregazione aziendale già riportate nella Relazione sulla gestione. In particolare l'effetto principale, classificato negli Aumenti - Altre variazioni è principalmente riferibile all'operazione di scissione da Italfondaria a deValbre del 1° gennaio 2019.

**NOTA 16 - FONDI RISCHI E ONERI**

	Totale fondi a partecipazione A - Rischi variabili e TFR					Fondi a partecipazione a rischio medio		Totale
	Esistenze iniziali (31/12/2018)	di cui: derivanti da rischi variabili	di cui: derivanti da TFR	di cui: derivanti da rischi variabili e TFR	di cui: derivanti da rischi variabili e TFR	Esistenze finali (31/12/2019)	di cui: derivanti da rischi variabili e TFR	
Esistenze iniziali	6.099	75	3.361	-	-	26.268	6.919	33.282
Acquisti	-	-	131	-	-	131	-	131
<b>Aumenti</b>	<b>3.294</b>	<b>238</b>	<b>3.056</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.938</b>	<b>3.098</b>	<b>13.482</b>
Accantonamento dell'esercizio	1.993	347	2.220	-	-	4.235	3.607	9.840
Variazioni dovute al cambio del tipo di rischio e al cambio del conto di accantonamento	(23)	8	5	-	-	(58)	9	(5)
Altre variazioni	78	78	620	-	-	748	1.338	2.658
<b>Diminuzioni</b>	<b>(912)</b>	<b>(64)</b>	<b>(1.844)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.777)</b>	<b>(6.868)</b>	<b>(11.449)</b>
Scadenza provvisoria dell'esercizio	(326)	(15)	(1.812)	-	-	(3.849)	(28)	(3.558)
Ulteriori rimborsamenti per operazioni	(462)	(49)	(23)	-	-	(537)	(7.872)	(8.344)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	(667)	(667)
<b>Esistenze finali</b>	<b>8.461</b>	<b>386</b>	<b>4.831</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42.499</b>	<b>8.366</b>	<b>50.865</b>

La voce Controvverse legali e fiscali comprende principalmente il fondo a rischio dei rischi per cause passive rinviando dall'attività core della Società in aumento netto di € 1,6 milioni riferiti per 2,0 milioni ad accantonamenti, per € 0,8 milioni alla scissione del ramo da Italfondaria a per € (0,7 milioni) a diminuzioni per utilizzi e rischi fondi.

La voce Controvverse stragiudiziali e altri fondi rischi comprende principalmente stanziamenti effettuati a fronte di rischi per i quali non sono attivate al momento azioni legali.

All'interno di tale voce, tra gli accantonamenti trovano copertura, per € 2,2 milioni le passività stimate a fronte dei rischi conseguenti ad obblighi di indennizzo rinviando da specifica Settlement Agreement; l'importo netto complessivo di tale categoria risulta mitigato in seguito alla liberazione di rischi progressi accantonamenti a fronte di possibili rischi conseguenti allo svolgimento dell'attività, in assenza di azioni giudiziali, che ora risultano venuti meno.

La voce Passività potenziali per il personale accoglie gli stanziamenti contabilizzati necessari a finanziare eventuali premi che non ripandano ad accordi preesistenti o a meccanismi di quantificazione determinabili e premi MBO. Il dimensionamento di questa componente risente anche della politica retributiva che prevedono, per selezionate categorie di manager, una differente modulazione della retribuzione variabile, che tiene conto di differenziali temporali ed assegnazione di strumenti di capitale.

La vettoriale solidi iniziali di € 0,2 milioni è relativa al fondo per gli oneri per il ripristino dei locali uso ufficio secondo l'applicazione dell'IFRS 16. Per maggiori informazioni si veda anche lo specifico paragrafo presente nella Politica Contabile.

**Rischi connessi ai contenziosi legali in essere**

La Società opera in un contesto legale e normativo che la espone ad una vasta tipologia di varenze legali, connessi al core business relativo all'attività di servicing di recupero crediti in mandato, a eventuali irregolarità amministrative e alle litigiosità giudiziarie.

I relativi rischi sono oggetto di periodica analisi al fine di procedere ad effettuare uno specifico stanziamento al "Fondo rischi ed oneri", qualora l'esborso sia ritenuto probabile e possibile sulla base delle informazioni di volta in volta disponibili, come previsto da specifiche policy interne in argomento.

**NOTA 17 - DEBITI COMMERCIALI**

(€000)	31/12/2019	31/12/2018
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	12.542	8.569
Debiti verso fornitori per fatture da liquidare	3.950	7.982
<b>TOTALE</b>	<b>16.492</b>	<b>16.551</b>

CC



### NOTA 18 - ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Si riporta di seguito la composizione delle Altre passività correnti che includono prevalentemente debiti verso il personale e connessa contribuzione previdenziale. Lo scostamento rispetto al 31 dicembre 2018 è da riferirsi prevalentemente alla scissione del ramo da Italfondazio, e ad altra partite debitorie verso il personale dipendente, tra le quali € 1,7 milioni non ricorrono relative ad esodi inscrittati.

(€/000)	31/12/2019	31/12/2018
Somme da ritorsione a terzi	76	219
Debiti relativi al personale di cui dipendenti	4.341	1.522
	4.342	1.522
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	2.806	1.979
Partite in corso di lavorazione	2.502	2.249
Altre partite	2.056	363
Ratei / Riscotti passivi	159	238
<b>TOTALE</b>	<b>11.934</b>	<b>6.561</b>

### NOTA 19 - PAGAMENTI BASATI SU AZIONI

L'Assemblea dei Soci di doValue, in precedenza doBank, del 17 aprile 2019 ha approvato la "Politica di remunerazione e incentivazione 2019", che include sistemi di remunerazione in taluni casi tramite l'utilizzo di propri strumenti finanziari. In particolare, si tratta delle seguenti tipologie di remunerazione:

- una parte della remunerazione fissa o l'intera componente variabile derivante dal Sistema di incentivazione annuale di tipo Management By Objectives (MBO) dell'Amministratore Delegato viene corrisposta in azioni;
- una parte della remunerazione variabile, derivante dal Sistema MBO delle Risorse Chiave (individuato tra il Personale rilevante) e delle Risorse Selezionate (responsabilizzate rispetto alle iniziative progettuali e di pianificazione in corso) viene erogata in azioni. Ciò nel presupposto che sia stata conseguita un'ottima performance nell'ambito del sistema MBO, con il conseguente riconoscimento di una remunerazione variabile fino al limite del 200% della remunerazione fissa.

La componente variabile della remunerazione sopra indicata viene corrisposta in parte a pronti (up-front) e in parte in via differita. La parte up-front viene riconosciuta dopo l'approvazione, da parte dell'Assemblea dei Soci, del bilancio di esercizio riferito al periodo di maturazione dell'incentivo (accrual period) ed entro il mese di luglio.

La quota variabile differita è soggetta ad una dilazione temporale che varia da 3 a 5 anni e seconda del soggetto destinatario.

Al fine di assicurare nel tempo la stabilità patrimoniale, la liquidità e la capacità di generare redditività corretta per il rischio, coerentemente con gli obiettivi strategici di lungo termine di doValue, le quote differite vengono erogate a condizione che siano raggiunti i gate relativi alla solidità finanziaria e alla liquidità, misurati con riferimento all'anno precedente alla loro maturazione (vesting period).

Per le azioni attribuite up-front è previsto un periodo di retention di due anni, mentre per le restanti quote differite è previsto un anno di retention che decorre dal momento della loro maturazione.

Per le citate tipologie di remunerazione doValue utilizza azioni proprie in portafoglio.

Il prezzo di riferimento per il calcolo del numero di azioni da assegnare quale valore equivalente della retribuzione variabile in oggetto è determinato utilizzando la media dei prezzi di borsa nei 3 mesi precedenti la data di assegnazione. Per la remunerazione fissa in azioni dell'Amministratore Delegato, il prezzo di riferimento è invece determinato utilizzando la media dei prezzi di borsa nei 30 giorni precedenti la data di assegnazione.

Al fine di riflettere i livelli di performance e di rischio effettivamente assunti, nonché tener conto del comportamento

individui, doValue prevede applicazioni di meccanismi di correzione ex post (make e claw-back) definiti in accordo con quanto previsto dai contratti collettivi nazionali di riferimento, ove applicabili, o degli eventuali contratti individuali.

Per un maggior dettaglio sulle modalità e termini di distribuzione delle azioni, si rinvia alla documentazione informativa pubblicata sul sito Internet di doValue [www.dovalue.it](http://www.dovalue.it) (sezione "Governance / Remunerazione").

La quota imputata a conto economico per la parte di competenza dell'esercizio 2019 è pari a € 6,9 milioni ed è riflessa in contropartita ad una specifica riserva di patrimonio netto.

### NOTA 20 - LEASING

La Società ha contratti di leasing in essere aventi ad oggetto immobili ed autovetture che sono usati nelle attività operative o assegnati ai dipendenti. I leasing riferiti ad immobili hanno generalmente durata originaria di 6 anni, mentre quelli riferiti alle autovetture hanno generalmente una durata originaria di 4 anni. Le passività riferite a questi contratti di leasing sono garantite dal titolo di proprietà del locatore sui beni locati. Generalmente, la Società non può concedere a sua volta in leasing a terzi i beni locati. La maggior parte dei contratti di leasing includono opzioni per rinnovo e cancellazione, tipiche dei contratti di locazione immobiliare, mentre non sono previsti pagamenti variabili. La Società inoltre ha taluni leasing aventi ad oggetto immobili ed autovetture, la cui durata è uguale o inferiore ai 12 mesi. La Società ha scelto per questi contratti di applicare le esenzioni previste dall'IFRS 16 riguardo i leasing di breve durata.

Di seguito si fornisce informativa sui valori di bilancio delle attività per diritto d'uso e i loro movimenti nel periodo:

(€/000)	Pubblicità	Altre attività materiali	Totale
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>11.278</b>	<b>472</b>	<b>11.750</b>
<b>Assunzioni</b>	<b>6.083</b>	<b>278</b>	<b>6.371</b>
Acquisti	3.736	278	4.014
Altre variazioni	2.357	-	2.357
<b>Diminuzioni</b>	<b>(4.124)</b>	<b>(226)</b>	<b>(4.400)</b>
Ammortamenti	(3.747)	(175)	(3.922)
Altre variazioni	(377)	(101)	(478)
<b>RESIDUI ESISTENTI A FINE PERIODO</b>	<b>16.247</b>	<b>424</b>	<b>16.671</b>

Di seguito si fornisce informativa sui valori di bilancio delle passività per leasing (incluse nella voce "Altre passività finanziarie") e i loro movimenti nel periodo:



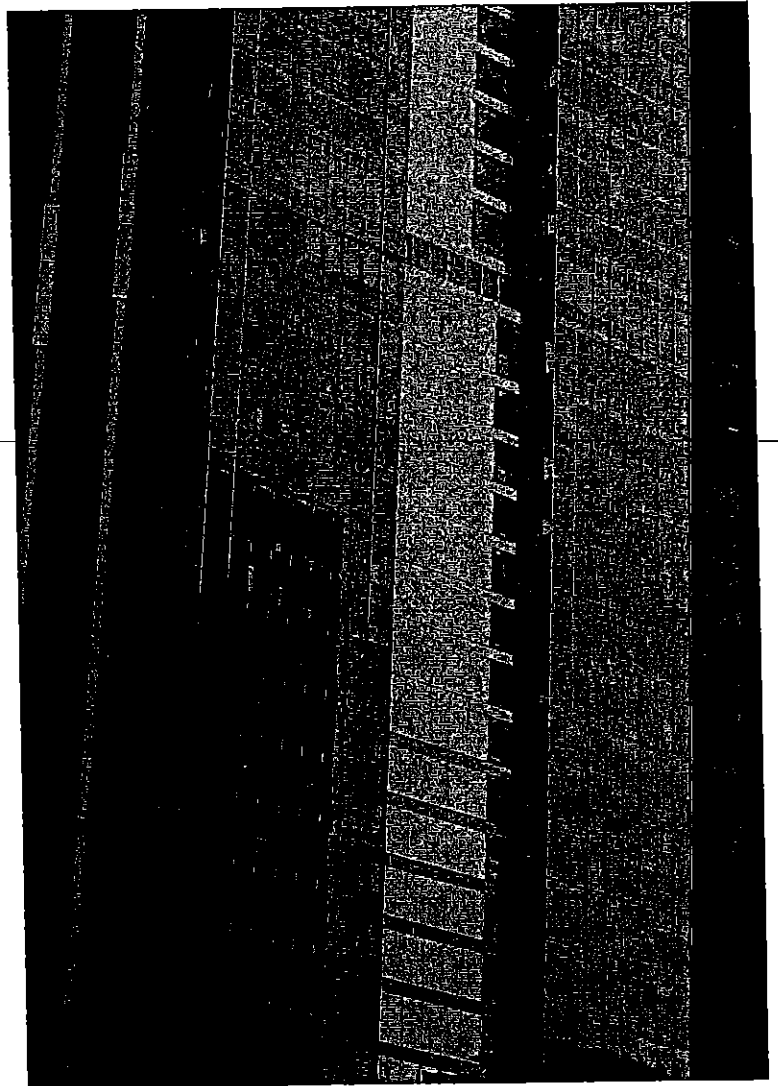


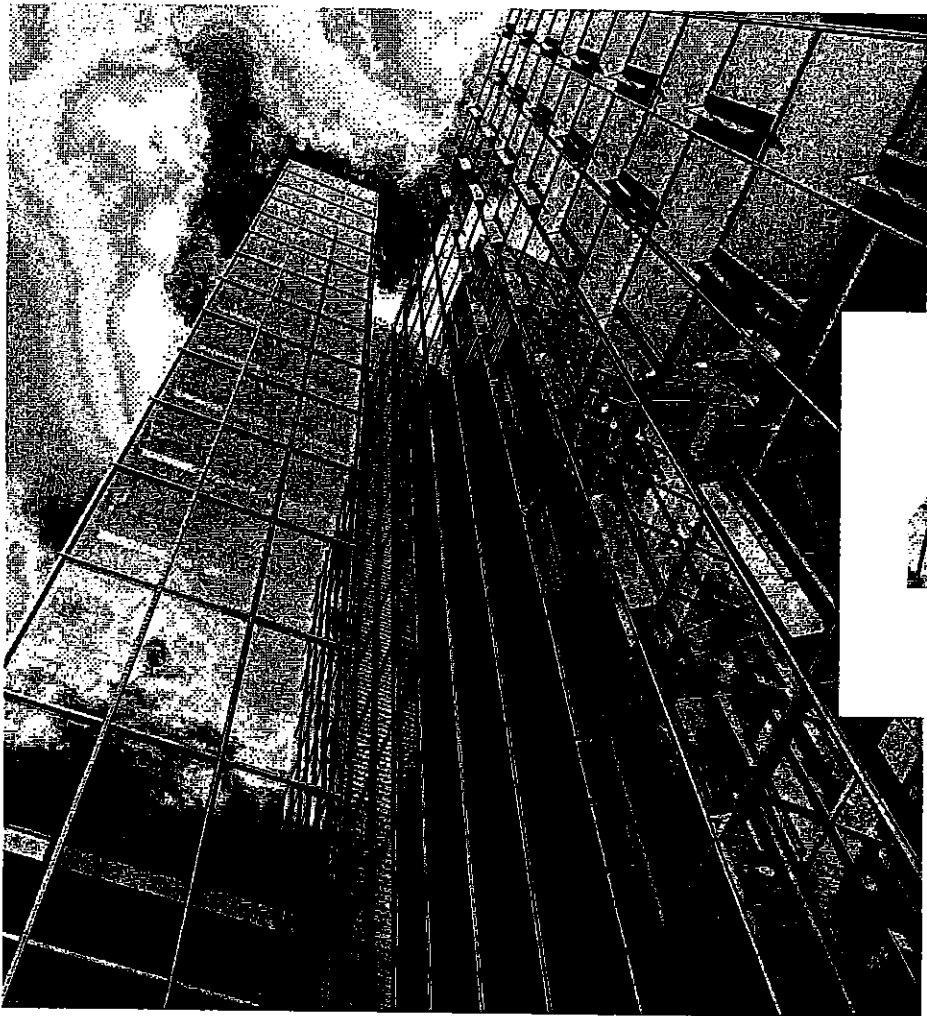
Informazioni sulle Parti Partecipative

(€/000)	Passività per leasing
<b>Esistenze Iniziali</b>	<b>11.599</b>
<b>Aumenti</b>	<b>6.473</b>
Nuove passività	3.946
Oneri finanziari	256
Altre variazioni	2.261
<b>Diminuzioni</b>	<b>(4.259)</b>
Pagamenti	(3.774)
Altre variazioni	(485)
<b>ESISTENZE FINALI</b>	<b>13.813</b>
di cui: Passività per leasing non correnti	8.853
di cui: Passività per leasing correnti	4.960

Di seguito gli importi iscritti nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio:

(€/000)	31/12/2019
Ammortamenti del diritto d'uso	(3.922)
Oneri finanziari sulle passività per leasing	(220)
<b>Totale importi iscritti nel Conto Economico</b>	<b>(4.142)</b>





# 4

**INFORMAZIONI  
SUL CONTO  
ECONOMICO**



Informazioni sul Costo Economico

Informazioni sul Costo Economico

### NOTA 21 - RICAVI DA CONTRATTI CON I CLIENTI

(C/000)	31/12/2019	31/12/2018
Servizi di servizio su mandato	100.885	99.635
Servizi di servizio per operazioni di cartolarizzazione	92.574	48.851
<b>TOTALE</b>	<b>193.459</b>	<b>148.486</b>

La voce Ricavi da contratti con i clienti, derivante principalmente da collection fees sul recupero in mandato e da fee di consulenza da società, rileva complessivamente un incremento del 32% rispetto all'esercizio 2018 influenzata dalla citata selezione del ramo servicing di Ralfondario.

### NOTA 22 - RICAVI DIVERSI

(C/000)	31/12/2019	31/12/2018
Servizi amministrativi / Corporate Services Provider	13.961	15.821
Recupero spese	3.312	3.577
Due diligence & Advisory	366	1.058
Altri ricavi	1.927	1.275
<b>TOTALE</b>	<b>19.566</b>	<b>21.731</b>

La voce Ricavi diversi rileva, rispetto al periodo precedente, una variazione in diminuzione di circa il 10%, dovuta principalmente ai minori proventi relativi ai servizi amministrativi e alle attività di Due diligence & Advisory.

### NOTA 23 - COSTI DI SERVIZI RESI

(C/000)	31/12/2019	31/12/2018
Costi per gestione pratiche in mandato	(14.182)	(17.554)
Costi per servizi vari	(135)	(168)
<b>TOTALE</b>	<b>(14.317)</b>	<b>(17.722)</b>

La voce, che accoglie principalmente le competenze riconoscibili al network dedicato al recupero, evidenzia un decremento del 19% legato essenzialmente all'efficiamento raggiunto sui portafogli dai quali dovrebbe già ora spicci servizi nel 2019, pur parzialmente compensato dalle commissioni relative alle attività di special servicing e di recupero crediti commesse anche ai portafogli già in precedenza gestiti da Ralfondario prima del 1° gennaio 2019.

112

### NOTA 24 - COSTO DEL PERSONALE

(C/000)	31/12/2019	31/12/2018
Personale dipendente	(82.392)	(51.644)
Amministrativi e sindac	(7.206)	(6.708)
Altro personale	(197)	(2.074)
<b>TOTALE</b>	<b>(89.795)</b>	<b>(60.426)</b>

### Numero medio dei dipendenti per categoria

	31/12/2019	31/12/2018
Personale dipendente	1.053	699
a) Dirigenti	37	33
b) Quadri direttivi	438	291
c) Restante personale dipendente	578	375
Altro personale	12	9
<b>TOTALE</b>	<b>1.063</b>	<b>706</b>

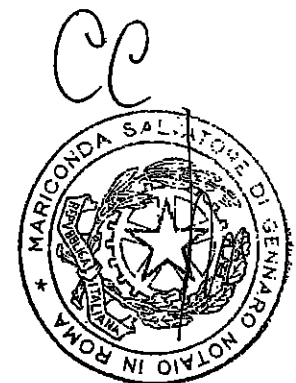
Le spese del personale evidenziano un incremento del 49% rispetto all'esercizio precedente giustificato prevalentemente dall'aumento delle risorse in forza presso la Società a seguito dell'operazione di selezione parziale di Ralfondario. L'incremento è inoltre dovuto anche ai costi per inaspriti all'esodo che nel 2019 ammontano a € 4,3 miliardi contro € 0,7 miliardi del 2018.

### NOTA 25 - SPESE AMMINISTRATIVE

(C/000)	31/12/2019	31/12/2018
Consulenze esterne	(5.292)	(5.975)
Information Technology	(19.188)	(11.658)
Servizi Amministrativi e logistici	(9.394)	(9.876)
FIT, manutenzione immobili e sorveglianza	(2.768)	(6.422)
Asicurazioni	(1.439)	(992)
Imposte indirette e tasse	(1.975)	(2.721)
Servizi postali, cancelleria	(25)	269
Spese indirette relative al personale	(1.128)	(1.247)
Recupero crediti	(2.116)	(2.385)
UtENZE	(346)	(1.063)
Pubblicità e marketing	(311)	(413)
Altre spese	(249)	(394)
<b>TOTALE</b>	<b>(45.351)</b>	<b>(41.071)</b>

La voce Spese Amministrative rileva, rispetto al periodo precedente un incremento (10%), principalmente per effetto della citata selezione del ramo servicing di Ralfondario. La voce FIT, manutenzione immobili e sorveglianza si contrae notevolmente per l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16.

113



**NOTA 26 - ONERI/PROVENTI DIVERSI DI GESTIONE**

(C/mio)	31/12/2019	31/12/2018
Insussistenza di attività	(297)	(46)
Altri oneri	(302)	(57)
<b>TOTALE</b>	<b>(599)</b>	<b>(103)</b>

**NOTA 27 - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

(C/mio)	31/12/2019	31/12/2018
Attività immateriali	(250)	(165)
Ammortamenti	(250)	(165)
Tangibili, impianti e macchinari	(4.440)	(3.647)
Ammortamenti	(4.440)	(3.647)
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(51)	51
Rettifiche di valore	(66)	(11)
Riprese di valore	15	62
Riserve:		
Perdita di valore	(26)	(96)
Riprese di valore	(20)	(56)
Crediti commerciali	(333)	-
Rettifiche di valore	(333)	-
<b>TOTALE</b>	<b>(10.448)</b>	<b>(7.612)</b>

L'incremento registrato nell'esercizio 2019, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è giustificato soprattutto dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16, in considerazione all'iscrizione del 1° gennaio 2019, dei diritti d'uso rivenienti da contratti di locazione di immobili e di auto. Per maggiori dettagli si rimanda anche alla sezione Politiche Contabili.

**NOTA 28 - ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI**

(C/mio)	31/12/2019		31/12/2018	
	Accantonamenti netti	Riserva eccedenza	Accantonamenti netti	Riserva eccedenza
Controversie legali e fiscali	(1.971)	228	(1.743)	1.864
di cui: Controversie del personale	(248)	-	(100)	778
Controversie stragiudiziali e altri fondi rischi	(2.239)	1.812	(418)	3.144
<b>TOTALE</b>	<b>(4.210)</b>	<b>2.040</b>	<b>(3.171)</b>	<b>5.008</b>

La voce è costituita dalle variazioni operative dei fondi per accantonamenti, ad esclusione di quelli per benefici per dipendenti (classificata nel costo per il personale), stanziati per adempiere alle obbligazioni legali e contrattuali che si presume richiederanno l'impiego di risorse economiche negli esercizi successivi. Al 31 dicembre 2019 la voce evidenzia un saldo negativo di € 2,2 miliardi verso un saldo positivo di € 2,1 miliardi dell'esercizio 2018. Tale trend è influenzato dal complesso ritegno di eccedenza dell'esercizio precedente su alcune controversie non attivate giudizialmente la cui esistenza non si è ripetuta nel periodo di riferimento. Gli accantonamenti del 2019 relativi a controversie stragiudiziali (€ 2,2 miliardi) coprono i rischi conseguenti agli obblighi di indennizzo rivenienti da uno specifico Settlement Agreement commerciale stipulato nell'esercizio, mentre i rischi di poco inferiori (€ 1,8 miliardi) emergono a seguito della liberazione di rischi progressi accantonamenti a fronte di possibili rischi conseguenti allo svolgimento dell'attività, in assenza di azioni giudiziali, che risultano venuti meno alla data di fine esercizio.

**NOTA 29 - (ONERI) / PROVENTI FINANZIARI**

(C/mio)	31/12/2019	31/12/2018
Proventi finanziari	3.692	962
Proventi da attività finanziarie valutate al fair value con impatto a CE	508	912
Proventi da attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.624	50
Altri proventi finanziari	500	0
Oneri finanziari	(7.698)	(1)
Oneri da passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(6.748)	(1)
Oneri da derivati di copertura	(193)	-
Altri oneri finanziari	(757)	-
Variazione netta di valore delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a CE	1.737	414
Titoli di debito	688	414
Quote O.I.C.B.	1.049	-
<b>TOTALE</b>	<b>(2.369)</b>	<b>(275)</b>



Informazioni sul Conto Economico

Informazioni sul Conto Economico

I Proventi finanziari includono principalmente i ricavi maturati sul finanziamento concesso ad Allianz (€ 2,8 milioni). Gli Oneri finanziari sono legati per lo più al finanziamento acceso a fine giugno per l'acquisizione di Allianz (€ 6,7 milioni); anche gli oneri da derivati di copertura si riferiscono alla copertura tramite contratti di Interest Rate Swap (IRS) del medesimo finanziamento.

Gli Altri oneri finanziari accolgono invece la quota di interessi calcolati ai sensi dell'IFRS 16 la cui applicazione decorre dal 1° gennaio 2019.

La categoria Variazione netta di valore delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico include sia ricavi derivati dai titoli Borsari e Mercurio, la cui valutazione al fair value ai sensi dell'IFRS 9 ha determinato complessivamente una valutazione positiva di € 0,7 milioni, che l'effetto positivo di € 1,0 milioni legato alla valutazione delle quote OLC.R. Italian Recovery Fund basata sul NAV dell'operazione al 31 dicembre 2019.

Di seguito si riporta la riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nel bilancio d'esercizio al 31/12/2019 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote teoriche vigenti in Italia:

(€/000)	31/12/2019	31/12/2018
<b>ESULTATO ANTE IMPOSTE DELLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>60.526</b>	<b>62.167</b>
Tasso teorico applicabile	24%	27,9%
Imposta teorica	(14.527)	(17.096)
- Aliquote fiscali differenti da quella teorica	1.165	2.665
- Ricavi non tassabili - differenze permanenti	(220)	(313)
- Costi fiscalmente non deducibili - differenze permanenti	(4.106)	(3.893)
- IRAP	(4.341)	(159)
- Altri precedenti e cambiamenti di aliquota	-	-
- Altre differenze	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>(22.828)</b>	<b>(18.794)</b>

Al fini di tale riconciliazione, non si tiene conto dell'IRAP in quanto trattata di imposta con una base imponibile diversa dall'utile ante imposte. Pertanto, le imposte teoriche sono state determinate applicando solo l'aliquote fiscale IRES vigente pari al 24,0% all'utile ante imposte delle attività in funzionamento.

### NOTA 30 - DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI

La voce accoglie i dividendi incassati dalla partecipata Italfondario per € 6,9 milioni.

### NOTA 31 - IMPOSTE SUL REDDITO

(€/000)	31/12/2019	31/12/2018
Imposte correnti	(6.900)	(6.633)
Variazione imposte esercizi precedenti	5.266	-
Variazione imposte anticipate	(20.489)	(12.161)
<b>TOTALE</b>	<b>(22.123)</b>	<b>(18.794)</b>

Le imposte sul reddito del periodo risultano quantificate per competenza in € 22,0 milioni, con un incremento del 17% rispetto al periodo precedente. Tale variazione, oltre che al differente carico fiscale di competenza dei due periodi, risente anche:

- dell'adeguamento netto pari a € 9,2 milioni della consistenza DTA di doValua alla nuova aliquota fiscale;
- dell'annullo di DTA per effetto di perdite fiscali pregresse compatibili a fronte del carico fiscale di competenza del periodo (pari ad € 10,8 milioni);
- del riacco e conto economico di eccedenze pari a € 6,5 milioni di stanziamenti al fondo imposte correnti effettuate negli anni passati.

22





# 5

**INFORMAZIONI  
SUI RISCHI E SULLE  
RELATIVE POLITICHE  
DI COPERTURA**



Istituzione nell'ambito delle strutture organizzative delle controllate Bancodiario e doValue Hellas di autonome Funzioni Antiriciclaggio;

- revisione del perimetro delle Funzioni Aziendali di Controllo a seguito del venir meno degli obblighi di cui alla Circolare n. 285/2013 di Banca d'Italia. Pertanto, le Funzioni Aziendali di Controllo sono attualmente costituite dalle Funzioni Internal Audit, Antiriciclaggio e Dirigente Preposto collocate in doValue, in Funzione Risk Management, Compliance e AML di Bancodiario (in contemporanea al dettato della Circolare n. 288/2015 di Banca d'Italia) e la Funzione Antiriciclaggio di doValue Hellas;
- revisione della definizione e del perimetro delle ulteriori funzioni aziendali coinvolte nella gestione del Sistema dei Controlli Interni, a presidio di specifici servizi normativi di rischio, con la riconduzione a tale perimetro delle U.O. Operational Risk Management e Compliance e DPO di doValue;
- revisione e aggiornamento dei flussi informativi relativi al Sistema dei Controlli Interni, al fine di rendere il modello coerente al nuovo assetto organizzativo di doValue, nonché quelli verso l'Autorità di vigilanza per riflettere gli effetti del debanking.

Al netto delle suddette modifiche organizzative il Sistema dei Controlli Interni continua ad essere così strutturato:

- la responsabilità primaria della completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità è rimessa agli organi di governo, ed in particolare al Consiglio di Amministrazione, cui spettano compiti di pianificazione strategica, gestione, valutazione e monitoraggio del complessivo Sistema dei Controlli Interni. In tale ambito, in particolare, l'Amministratore Delegato riveste altresì il ruolo di Amministratore incaricato a sovrintendere alle funzionalità del Sistema dei Controlli Interni e di gestione del rischio, ai sensi del Codice di Auto-disciplina. È compito invece del Collegio Sindacale vigilare sulla completezza, adeguatezza e funzionalità del Sistema dei Controlli Interni accertandosi dell'adeguatezza delle funzioni aziendali coinvolte, il corretto svolgimento dei compiti e l'adeguato coordinamento delle medesime nonché promuovendo eventuali interventi correttivi;
- i controlli di terzo livello, affidati alla funzione Internal Audit, sono mirati a valutare periodicamente la completezza, la funzionalità, l'adeguatezza e l'affidabilità in termini di efficienza ed efficacia del Sistema dei Controlli Interni in relazione alla natura e all'intensità dei rischi delle esigenze aziendali, individuando, altresì, eventuali violazioni delle misure organizzative adottate dal Gruppo;
- i controlli di secondo livello hanno l'obiettivo di assicurare la corretta attuazione del processo di gestione del rischio, di verificare il rispetto dei limiti assegnati alle varie funzioni operative, di controllare la coerenza dell'operatività delle singole aree produttive con gli obiettivi di rischio-rendimento assegnati nonché di garantire la conformità dell'operatività aziendale alle norme, incluse quelle di autogovernance;
- i controlli di primo livello sono diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni e sono in capo alle funzioni aziendali cui competono le attività di business operative le quali sono chiamate, nell'ambito dell'operatività giornaliera, ad identificare, misurare, monitorare ed attuarne i rischi derivanti dall'ordinaria attività aziendale in conformità con il processo di gestione dei rischi e le procedure interne applicabili.

L'adozione di un Sistema dei Controlli Interni e di gestione dei rischi è altresì coerente con quanto previsto dal Codice di Auto-disciplina di Borsa Italiana cui doValue ha ritenuto di aderire successivamente alla sua quotazione presso il Mercato Regolamentato Italiano (MTA), nella consapevolezza che uno degli snodi cruciali della governance di una società quotata è proprio rappresentato dal Sistema dei Controlli Interni.

## PREMESSA

doValue, in linea con le normative ad esso applicabili e le best practice di riferimento, si è dotato di un Sistema dei Controlli Interni volto a presidiare costantemente i principali rischi connessi alle attività della Società, al fine di poter garantire una sana e prudente gestione d'impresa coerente con gli obiettivi prefissati.

Il Sistema dei Controlli Interni della Società si fonda su organi e funzioni di controllo, flussi informativi e modalità di coinvolgimento tra i soggetti coinvolti e meccanismi di governance della Società. In particolare, la Società ha strutturato il proprio modello organizzativo dei controlli interni perseguendo l'obiettivo di garantire l'integrità ed il coordinamento tra gli attori del Sistema dei Controlli Interni, nel rispetto dei principi di integrazione, proporzionalità ed economicità.

Come più dettagliatamente rappresentato nella Relazione sul Governo Societario cui si fa rinvio, nel primo semestre del 2019 l'assetto del Sistema dei Controlli Interni è stato interessato da un'attività di revisione volta a riflettere gli impatti derivanti dal progetto di riorganizzazione del gruppo doValue e dal mutato contesto normativo di riferimento.

In particolare gli elementi essenziali di tale progetto ebbero un impatto sul Sistema dei Controlli della Società sono rappresentati da:

- trasformazione di doValue in società di gestione del credito autorizzata ai sensi dell'art. 115 TULPS;
- scioglimento del precedente Gruppo bancario;
- permanenza della controllata Bancodiario, Intermediario finanziario iscritto all'elbo IOG TUB, quale destinataria della normativa di Vigilanza ex Cir. 288 del 3 aprile 2016 di Banca d'Italia.

Tali elementi hanno guidato l'attività di revisione dell'assetto del Sistema dei Controlli Interni che si è concretizzata nelle seguenti principali modifiche:

- ridefinizione del modello di direzione, coordinamento e controllo della Società e del ruolo ricoperto in tale modello da doValue, attraverso il superamento dell'impostazione principalmente fondata sui requisiti delle disposizioni di Vigilanza di Banca d'Italia e la sua declinazione nei termini previsti dal codice civile per i gruppi economici;
- introduzione nell'ambito del Sistema dei Controlli Interni della neo-costituita "Direzione Controlli Interni" (cui riportano le Funzioni Internal Audit e Antiriciclaggio) con il ruolo di assicurare il coordinamento a livello unitario del governo del rischio e garantire nel contempo una valutazione di sintesi della sua adeguatezza;
- revisione della mission della Funzione Internal Audit di doValue. Mentre è stato confermato l'accentramento presso tale Funzione delle attività di revisione interna su tutto il perimetro del Gruppo, è fatta data dal completamento del processo di debanking e con esclusivo riferimento alla Capogruppo ed alle controllate non vigilate, è tale compito si è aggiunta l'esecuzione di campagne di controlli periodici di conformità negli ambiti normativi rilevanti per tali legal entities;
- pur nell'ambito di un modello di governance ancorato del framework normativo volto alla prevenzione del fenomeno del riciclaggio, in linea con il dettato della IV Direttiva Comunitaria in materia, riconduzione del perimetro di operatività della Funzione Antiriciclaggio di doValue alla Capogruppo ed alle controllate non vigilate, ed

cc



### Consiglio di Amministrazione e Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati

Le linee di indirizzo del Sistema dei Controlli Interni e di gestione dei rischi sono definite dal Consiglio di Amministrazione di doValue in coerenza con gli indirizzi strategici e la propensione al rischio del medesimo stabilimento. In tal modo il Consiglio, in linea con il Criterio Applicativo Z.C.1. lett. a), del Codice di Autodisciplina, assicura che i principali rischi siano correttamente identificati, misurati e monitorati in modo adeguato anche tenuto conto della loro evoluzione ed interazione.

Il Consiglio di Amministrazione effettua le valutazioni ed assume le decisioni in materia di Sistema dei Controlli Interni e gestione dei rischi avvalendosi del supporto del Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati.

Il Consiglio di Amministrazione promuove infine la diffusione di una cultura aziendale dei controlli Interni che valorizzi le Funzioni Aziendali di Controllo, affinché tutto il personale aziendale sia consapevole del ruolo ad esse attribuito. A tal fine, il Consiglio di Amministrazione ha approvato un Codice Etico, allegato al Modello Organizzativo e di Gestione ex D. Lgs. 231/2001, all'interno del quale sono formalizzati i principi che i componenti degli organi aziendali e i dipendenti sono tenuti a rispettare nell'espletamento delle materie attribuite.

### Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale vigila sulla completezza, adeguatezza e funzionalità del Sistema dei Controlli Interni nonché dei processi di gestione e controllo dei rischi, accertando l'adeguatezza delle funzioni aziendali coinvolte, il corretto svolgimento dei compiti e l'adeguato coordinamento dalle medesime nonché promuovendo gli eventuali interventi correttivi della carenze e irregolarità rilevate.

Secondo il modello di governance adottato da doValue, al Collegio Sindacale della Società sono attribuite anche le funzioni di organismo di vigilanza ex D. Lgs. 231/2001.

### Funzioni Aziendali di Controllo

Ad esito del perfezionamento del riassetto del Sistema dei Controlli Interni di doValue di cui si è dato conto all'inizio del presente capitolo, rientrano tra le Funzioni Aziendali di Controllo della Società le funzioni Internal Audit e Antiriciclaggio a riparto diretto della Direzione Controlli Interni, ed il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili ai sensi della L. 262/05. Tali funzioni sono tra loro separate nonché gerarchicamente indipendenti dalle funzioni aziendali che svolgono le attività sottoposte al loro controllo.

### Direzione Controlli Interni

La Direzione Controlli Interni assicura il coordinamento a livello unitario del governo dei rischi - in coerenza con le linee di sviluppo strategico della Capogruppo - e garantisce nel continuo una valutazione di sintesi ed al tempo stesso prospettica dell'adeguatezza dei controlli implementati nei processi e nei sistemi aziendali.

Nell'ottica di assicurare il presidio e concentrare ed il coordinamento delle attività di controllo nonché della pianificazione ed esecuzione delle verifiche, oltre che di fornire linee di indirizzo per il governo dei rischi, sono poste a diretto riparto del Responsabile della Direzione Controlli Interni la Funzione Internal Audit e la Funzione Antiriciclaggio, volte a prestare rispettivamente:

- l'adeguatezza, funzionalità, affidabilità e conformità dei processi aziendali di business e di supporto e l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile;
- il rischio di riciclaggio e finanziamento del terrorismo.

### Funzione Internal Audit

Nel contesto del modello organizzativo accentrato adottato da doValue in materia di Sistema dei Controlli Interni, la funzione Internal Audit istituita presso la Società assolve il ruolo di funzione di revisione interna per conto sia di doValue sia della società da essa controllata e provvede ad assicurare una costante, indipendente ed obiettiva valutazione del

complesso Sistema dei Controlli Interni, affinché ne siano garantite le relative finalità e sia perseguito il miglioramento dell'efficacia ed efficienza dell'organizzazione.

La Funzione comunica in via diretta alla struttura interessata i risultati degli accertamenti e delle valutazioni effettuate. Viene conseguentemente assicurato il raccordo tra la stessa e l'Amministrazione Delegata di doValue attraverso adeguati flussi informativi ed il Comitato manageriale di Coordinamento del Sistema dei Controlli Interni che ha il compito di affiancarlo in maniera coordinata e strutturata le tematiche inerenti al corretto funzionamento del Sistema dei Controlli Interni ed ai piani di rimedio ad essi collegati nonché quelle relative alla gestione e al monitoraggio dei rischi. La Funzione ha inoltre accesso diretto al Collegio Sindacale e comunica con esso senza restrizioni o intermediari.

In termini generali, la funzione è attiva per garantire un supporto ai vertici aziendali nel promuovere e diffondere adeguata e solida cultura del controllo all'interno di doValue.

### Funzione Antiriciclaggio

Pur nell'ambito di un modello di governance accentrato dal framework normativo volto alla prevenzione del fenomeno del riciclaggio, in linea con il dettato della IV Direttiva Comunitaria in materia, ad esito della riorganizzazione seguita al processo di debanking è venuto meno il modello organizzativo che prevedeva l'accertamento presso doValue della Funzione Antiriciclaggio per tutta la società destinataria di tale normativa. In tale contesto dunque il perimetro di responsabilità diretta della Funzione Antiriciclaggio di doValue nella gestione del rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo è stato ricondotto alla sola doValue ed alle controllate non vigilate. Nell'ambito della struttura organizzativa delle controllate Italianasider e doValue Hellas sono state dunque istituite autonome Funzioni Antiriciclaggio.

Le decisioni strategiche a livello di Gruppo in materia di gestione del rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo sono rimaste agli Organi Aziendali di doValue. Gli organi aziendali delle altre società appartenenti al Gruppo sono responsabili ciascuno secondo le proprie competenze, dell'attuazione nell'ambito della propria realtà aziendale delle strategie e politiche di gestione del rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo definite da doValue.

### Dirigente Preposto

Coerentemente con quanto disposto dalle normative di riferimento, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha nominato il Dirigente Preposto, assegnandogli le responsabilità, previste dalla normativa stessa, di definire ed implementare un idoneo sistema di controllo interno sull'informatica finanziaria nell'ambito di doValue e di presidiare adeguato procedura amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato, nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario.

Il Dirigente Preposto (Barbara Inoltra, unilaterale all'Amministratore Delegato, un'attestazione in merito al bilancio di esercizio di doValue concernente l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili sopra indicate nel corso del periodo cui si riferiscono tali documenti contabili, nonché l'affidabilità dei dati ivi contenuti) e la loro conformità con i principi contabili di riferimento.

Infine, tale Funzione verifica e attesta, tramite apposita dichiarazione, la corrispondenza alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili degli atti e delle comunicazioni della società diffusi al mercato e relativi all'informatica contabile anche intrasversale della stessa.

### Altre Funzioni Aziendali con compiti di controllo

Rientrano nel perimetro delle Funzioni Aziendali di doValue coinvolte nella gestione del Sistema dei Controlli Interni e presidio di specifici ambiti normativi il rischio, e in quant'ampia di seguito rappresentate, le U.O. Operational Risk Management e Compliance & DPO.

### Compliance & DPO Operating Unit

Nell'ambito del nuovo Sistema dei Controlli Interni delineato in seguito al debanking, all'interno della U.O. Compliance & DPO sono individuati i seguenti presidi con compiti di controllo:





## 5.1

# Rischi finanziari

- Responsabile della Protezione Dati (Data Protection Officer o DPO) di doValue;
  - Responsabile Anticorruzione.
- Il DPO di Capogruppo assiste e funge da funzione di supporto a controllo, consultiva, formativa e informativa relativamente all'applicazione del GDPR e della normativa nazionale in materia di trattamento dei dati personali, coopera con l'Autorità e costituisce il punto di contatto, anche rispetto agli interessi, per le questioni connesse al trattamento dei dati personali.
- Il Responsabile dell'U.O. Compliance & DPO riveste inoltre il ruolo di Responsabile Anticorruzione.

### Operational Risk Management Operating Unit

L'U.O. Operational Risk Management è collocata a diretto rapporto della Direzione Operativa con l'obiettivo di contribuire alla realizzazione della mission complessiva di tale Direzione, rappresentata dal governo del asset e dei principali processi che ne generano le diverse componenti, garantendo un monitoraggio costante ed una gestione proattiva dei rischi riconducibili ai processi di business e di supporto e del loro possibile impatto in termini di accantonamenti e perdite operative.

La Funzione ha dunque il compito di presiedere la gestione dei rischi rilevanti cui sono esposte le attività di doValue, con particolare riferimento ai rischi operativi, attraverso la definizione delle relative linee guida nonché l'identificazione ed il monitoraggio dei predetti rischi, avvalendosi a tale scopo di approcci metodologici, procedure e strumenti idonei e garantendo l'opportuna informativa agli Organi Aziendali.

### RISCHIO DI CREDITO

Si definisce **Rischio di Credito l'eventualità per il creditore che un'obbligazione finanziaria non venga assolta né alla scadenza né successivamente generando una perdita finanziaria.** L'attività della società evidenzia che tale tipologia di rischio risulta principalmente associabile a crediti di natura commerciale nonché a esecuzioni di proprietà e depositi presso primarie banche e istituti finanziari.

Con riferimento ai crediti di natura commerciale, caratterizzati da una vita di brevissimo termine che si estingue con il solo della fattura, si evidenzia che risultano sostanzialmente riconducibili alla sottoscrizione di contratti di servizio, ai sensi dei quali, la Società natura dei crediti verso le controparti le quali potrebbero rendersi inadempienti a causa di insolvenza, eventi economici, mancanza di liquidità, deficienza operativa o per altre ragioni. Per le posizioni per le quali si rileva un'oggettiva condizione di insolvibilità parziale o totale, si procede ad una valutazione tenendo conto del flusso recuperabile e della relativa data d'incasso. Al 31 dicembre 2019, le controparti commerciali al riferimento a banche caratterizzate da un elevato standing creditizio e da Società Velocio costituite ai sensi della Legge n. 130 del 1999.

Per quanto riguarda la componente associata alle singole posizioni a sofferenza, riconducibili ad un numero marginale di posizioni seguitate nel corso del tempo, le logiche di processo e gli strumenti a supporto dell'attività della struttura di workout consentono sempre ai gestori delle posizioni di predisporre accurate previsioni circa gli ammontari e le tempistiche del recupero attesi sui singoli rapporti, in funzione del relativo stato di avanzamento nel processo gestionale di recupero. Tali valutazioni analitiche tengono conto di tutti gli elementi oggettivamente riferibili alla controparte e sono in ogni caso effettuate dai gestori della posizione nel rispetto del principio di una sana e prudente gestione.

### RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il Rischio di Liquidità si può manifestare con l'impossibilità di reperire, a condizioni economiche sostenibili, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività del Gruppo.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità del Gruppo sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito e di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

La Società ha adottato una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità.

La Capogruppo doValue identifica e monitora il rischio di liquidità in un'ottica attuale e prospettica. In particolare, la valutazione prospettica tiene conto del probabile andamento dei flussi finanziari connessi con l'attività del Gruppo.

Uno dei principali strumenti di mitigazione del rischio di liquidità è, inoltre, costituito dalla detenzione di riserve di attività liquide e linee revolving. La riserva di liquidità rappresenta l'importo delle attività liquide detenute dalla Società e prontamente utilizzabili in condizioni di stress e ritenute adeguate in relazione alla soglia di tolleranza al rischio definita.

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno alla Società di soddisfare i suoi fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.



## RISCHIO DI MERCATO - RISCHIO DI TASSO D'INTERESSE

La Società utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega le liquidità disponibili in depositi bancari. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano l'entità della raccolta e la remunerazione degli impieghi. Al fine di neutralizzare l'esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse la Società ha fatto ricorso alla sottoscrizione di Interest rate swap (IRS), esclusivamente per finalità di copertura. Il fair value degli strumenti derivati al 31 dicembre 2016, pari a € 0,4 milioni, sono stati rilevati direttamente nel prospetto delle altre componenti di costo economico complessivo. Il tasso di interesse oggetto di copertura è l'Euribor 6M ed il dettaglio degli strumenti finanziari oggetto di copertura è riportato in Nota 32 "Prestiti e Finanziamenti", mentre il dettaglio degli strumenti di copertura è riportato in Nota 34 "Altre passività finanziarie".

## OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE

In data 30 settembre 2016 è stata perfezionata la cessione del portafoglio non-performing di doVale al veicolo di cartolarizzazione Romeo SPV S.r.l. ("Romeo") costituito ai sensi della Legge 130/1999. Successivamente, nel corso del secondo trimestre 2017, è stata trasferita la quota di portafoglio unsecured a favore del veicolo Marcuzio Securitisation S.r.l. ("Marcuzio") e contestualmente è stata portata a termine l'emissione del titolo ABS da parte di entrambe le SPV con un unico tranching di titoli. doVale, in qualità di originator, ha sottoscritto una quota nominale di notes pari al 8% del totale titoli emessi al fine di rispettare quanto previsto dalla retention rule di cui al Regolamento UE 675/2013 (CRD).

In entrambe le operazioni il Gruppo doVale svolge il ruolo di Servicer e di Administrative Services Provider.

# 5.2

## Rischi operativi

Si definisce rischio operativo il rischio di subire perdite derivanti dall'inefficienza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane o sistemi interni, oppure da eventi esterni.

Rientrano in tale tipologia, tra l'altro, le perdite derivanti da frodi, errori umani, interruzioni dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempimenti contrattuali, catastrofi naturali. Nel rischio operativo (rischia la sua componente informatica) è compreso il rischio legale, mentre non sono inclusi quelli strategici e di reputazione.

In ambito doVale, è in essere un complesso di processi, principi e di regole finalizzati al raggiungimento dello scopo di gestire il rischio operativo.

Con riferimento agli aspetti organizzativi, all'interno della Direzione Operazione della Società è istituita l'U.O. Operational Risk Management, con l'obiettivo di contribuire alla realizzazione della mission complessiva di tale Direzione, garantendo un monitoraggio costante ed una gestione proattiva dei rischi riconducibili al process di business e di supporto e dei loro possibili impatti in termini di accantonamenti e perdite operative.

La Funzione ha dunque il compito di presiedere la gestione dei rischi rilevanti cui sono esposte le attività della Società, con particolare riferimento ai rischi operativi, attraverso la definizione della relative linee guida nonché l'identificazione ed il monitoraggio dei predetti rischi, avvalendosi a tale scopo di approcci metodologici, procedure e strumenti idonei e garantendo l'opportuna informazione agli Organi Aziendali, coerentemente con l'approccio definito nell'ambito del più ampio Sistema dei Controlli di doVale.

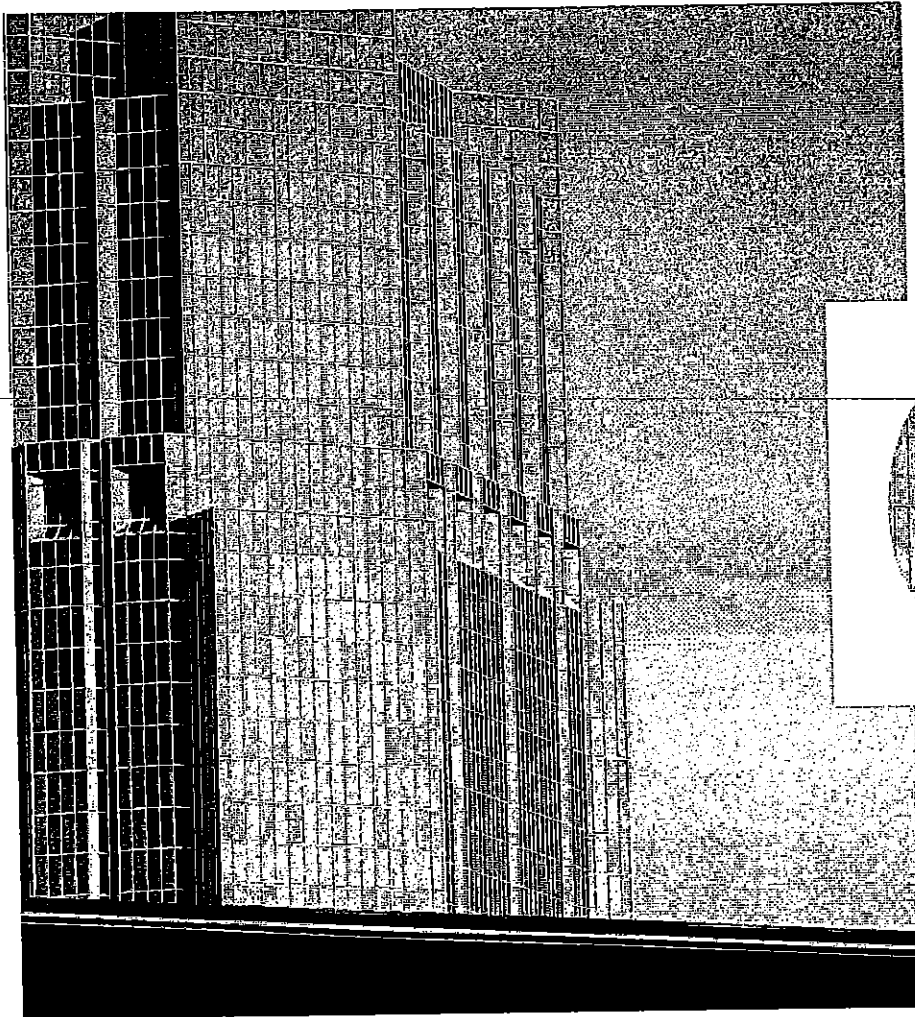
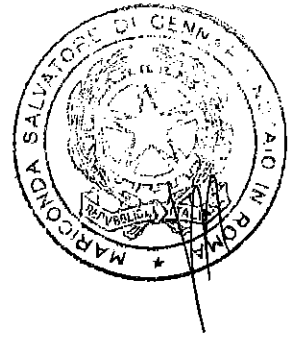
La struttura di Governance, in tema di rischi operativi, prevede oltre al diretto coinvolgimento dell'Alta Direzione anche il Comitato Rischi Operativi, che ha la responsabilità di permettere doVale di proporre interventi sui rischi rilevanti, di esaminare i report sui rischi operativi, di proporre procedure di controllo e limiti sui rischi operativi e di monitorare le azioni di mitigazione dei rischi.

Per quanto concerne la gestione dei rischi, doVale si è dotata di un insieme strutturato di processi, di funzioni e di risorse dedicate:

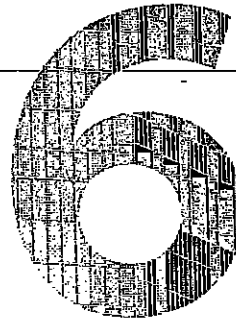
- alla raccolta, registrazione e monitoraggio delle segnalazioni di rischio operativo provenienti dalle strutture di workout e da altre strutture aziendali;
- alla raccolta di dati interni di perdita operative;
- alla definizione ed implementazione di indicatori di rischio operativo sulle aree di maggior rilievo per l'attività aziendale.

Con riferimento a tal ultimo processo, gli indicatori sono una componente prospettica che riflette con tempestività il miglioramento o il peggioramento del profilo di rischio, a seguito delle variazioni intervenute nei segmenti di operatività, nelle risorse umane, tecnologiche ed organizzative nonché nel Sistema dei Controlli Interni. A tale riguardo, sono stati creati appositi indici che vengono monitorati mensilmente e confrontati con il mese precedente per giustificare le principali variazioni in positivo o negativo allo scopo di evidenziare eventuali fenomeni di rischio nei processi aziendali nonché un piano di azione per gli indicatori che non rientrano tra i range stabiliti.

Infine, doVale ha predisposto un sistema di reporting, con cadenza e livelli di sintesi diversificati, che assicura informazioni tempestive in materia di rischi operativi agli Organi Aziendali e ai responsabili delle funzioni organizzative interessate.



Informative di settore

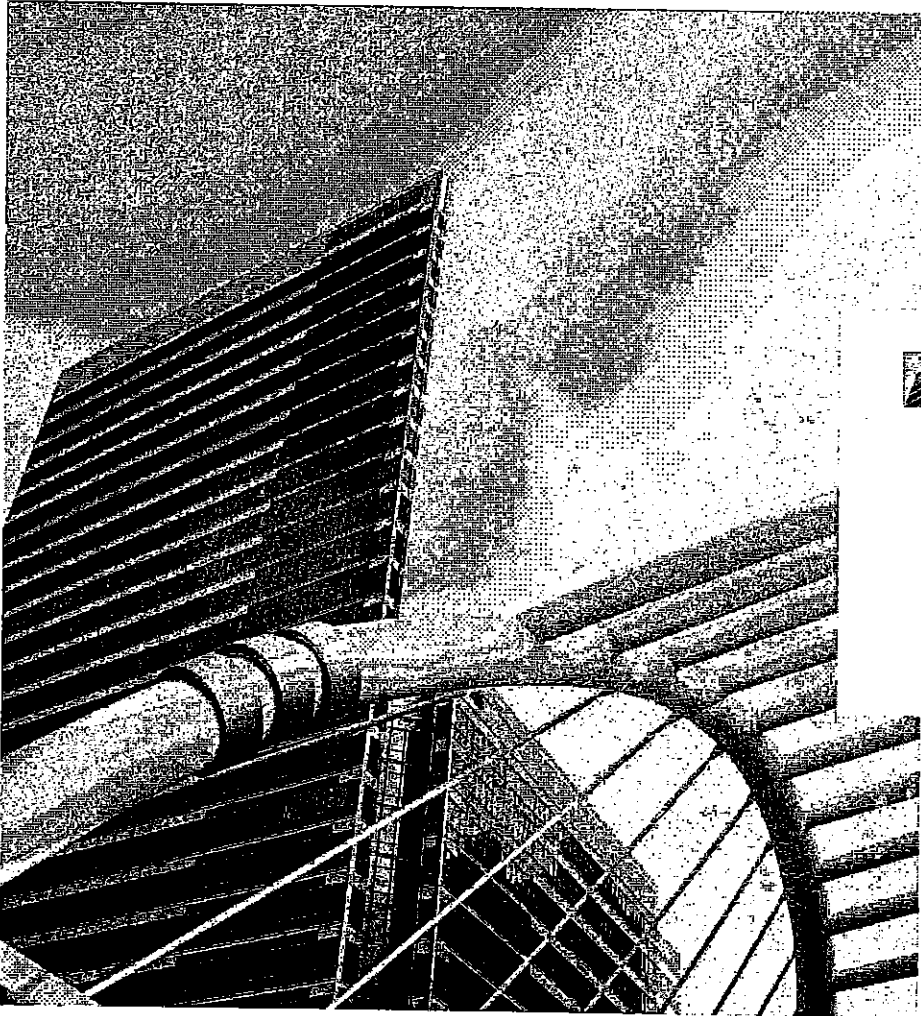


## INFORMATIVA DI SETTORE

Per l'Informativa di Settore si rimanda a quanto rappresentato nel Bilancio Consolidato del Gruppo daValto al 31 dicembre 2009, in quanto, poiché il Gruppo utilizza come dimensione di analisi la Region, per il presente Bilancio d'Impresa, la rappresentazione corrisponde a quanto riportata nel consolidato per l'Italia.

129





Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda



## **OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D'AZIENDA**

Per questa sezione si rimanda a quanto  
illustrato nel Bilancio Consolidato del  
Gruppo delValce al 31 dicembre 2016.



Operazioni con parti correlate



8

OPERAZIONI  
CON PARTI  
CORRELATE

85



**PREMESSA**

Al fine dell'informative sulle parti correlate trova applicazione il testo dello IAS 24 che definisce il concetto di parte correlata ed individua il rapporto di correlazione tra questa e l'entità che redige il bilancio.

Al sensi dello IAS 24, le parti correlate significative per doValue, comprendono:

- la società controllante;
- le società collegate e le joint venture nonché le loro controllate;
- i dirigenti con responsabilità strategiche;
- i familiari stretti dei dirigenti con responsabilità strategiche e le società controllate, anche congiuntamente, dai dirigenti con responsabilità strategiche o da loro stretti familiari.

In ottemperanza alla delibera Consiglio n. 77291 del 12 marzo 2010, doValue ha adottato la "Policy per la gestione delle operazioni con parti correlate e delle operazioni in conflitto di interessi del Gruppo doValue", pubblicata sul sito istituzionale di doValue (www.doValue.it), volta a definire principi e regole per il presidio del rischio derivante da situazioni di possibile conflitto di interesse determinate dalla vicinanza di taluni soggetti ai centri decisionali. Per la gestione delle operazioni con parti correlate doValue ha istituito il Comitato Rischio e Operazioni con Parti Correlate - composto da un minimo di 3 (tre) ed un massimo di 5 (cinque) componenti scelti tra i componenti del Consiglio di Amministrazione, non esecutivi e per la maggioranza in possesso dei requisiti di indipendenza - organo al quale è affidato il compito di riflettere, nelle ipotesi di dipendenza della procedura, pareri motivati al Consiglio di Amministrazione in merito alle operazioni con parti correlate.

**INFORMAZIONI SUI COMPENSI DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE**

Di seguito si forniscono le informazioni sui compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche riferiti all'esercizio 2019. La definizione di dirigenti con responsabilità strategiche, secondo lo IAS 24, comprende quei soggetti che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della Società. Rientrano in questa categoria, i componenti del Consiglio di Amministrazione, compreso l'Amministratore Delegato, i Sindaci, nonché gli altri dirigenti con responsabilità strategiche individuati nell'ambito "Personale Rilevante".

(€/000)

	31/12/2019
Benefici a breve termine per i dipendenti	4.109
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro	150
Benefici basati su azioni	7.094
<b>Totale</b>	<b>11.353</b>

**INFORMAZIONI SULLE TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Tutte le operazioni con parti correlate compiute nel corso del 2019 sono state concluse nell'interesse del Gruppo e a condizioni di mercato o standard.

Nel prospetto che segue sono indicate le attività, passività e gli impegni in essere al 31 dicembre 2019, distintamente per le diverse tipologie di parti correlate ai sensi dello IAS 24.

(€/000)

Valori di Stato Patrimoniale	Debiti correlati	Stato Patrimoniale	Stato Patrimoniale	Altre voci	Dispositivi con responsabilità strategiche	Altre parti correlate	Totale
Partecipazioni finanziarie	-	-	-	-	-	139	139
Attività finanziarie correlate	-	10.000	-	-	-	-	10.000
Attività finanziarie correlate	-	20.000	-	-	-	-	20.000
Attività finanziarie correlate	-	4.000	-	-	-	700	4.700
Altre attività correlate	-	10	-	-	-	-	10
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>34.010</b>				<b>939</b>	<b>34.949</b>
Debiti correlati	-	-	2.000	-	-	-	2.000
Debiti correlati	-	-	-	-	-	40	40
Altre attività correlate	-	-	-	-	-	199	199
Altre attività correlate	-	-	-	-	-	10	10
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>			<b>2.040</b>			<b>249</b>	<b>2.289</b>

(€/000)

Valori di Stato Patrimoniale	Debiti correlati	Stato Patrimoniale	Stato Patrimoniale	Altre voci	Dispositivi con responsabilità strategiche	Altre parti correlate	Totale
Attività finanziarie correlate	-	1.000	-	-	-	30	1.030
Attività finanziarie correlate	-	100	-	-	-	10	110
Attività finanziarie correlate	-	100	-	-	-	10	210
Attività finanziarie correlate	-	100	-	-	-	10	210
Altre attività correlate	-	10	-	-	-	10	30
Altre attività correlate	-	10	-	-	-	10	30
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>3.210</b>				<b>70</b>	<b>3.280</b>
Debiti correlati	-	-	1.000	-	-	-	1.000
Debiti correlati	-	-	-	-	-	10	10
Altre attività correlate	-	-	-	-	-	10	10
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>			<b>1.010</b>			<b>20</b>	<b>1.030</b>

Con il 25,05% delle quote, la società controllante, come azionista di riferimento, è Aifo S.p.A., una società di diritto lussemburghese affiliata al Gruppo Fortrea a sua volta acquistata da Softbank Group Corporation nel dicembre 2012. L'azionista di riferimento Aifo S.p.A. non esercita nei confronti di doValue l'attività di Direzione e Coordinamento così come definita dagli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile.

I principali rapporti con le Società controllate sono relativi a:

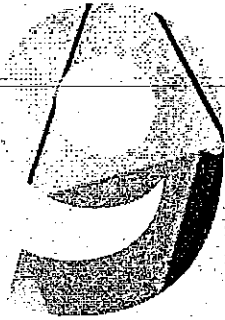
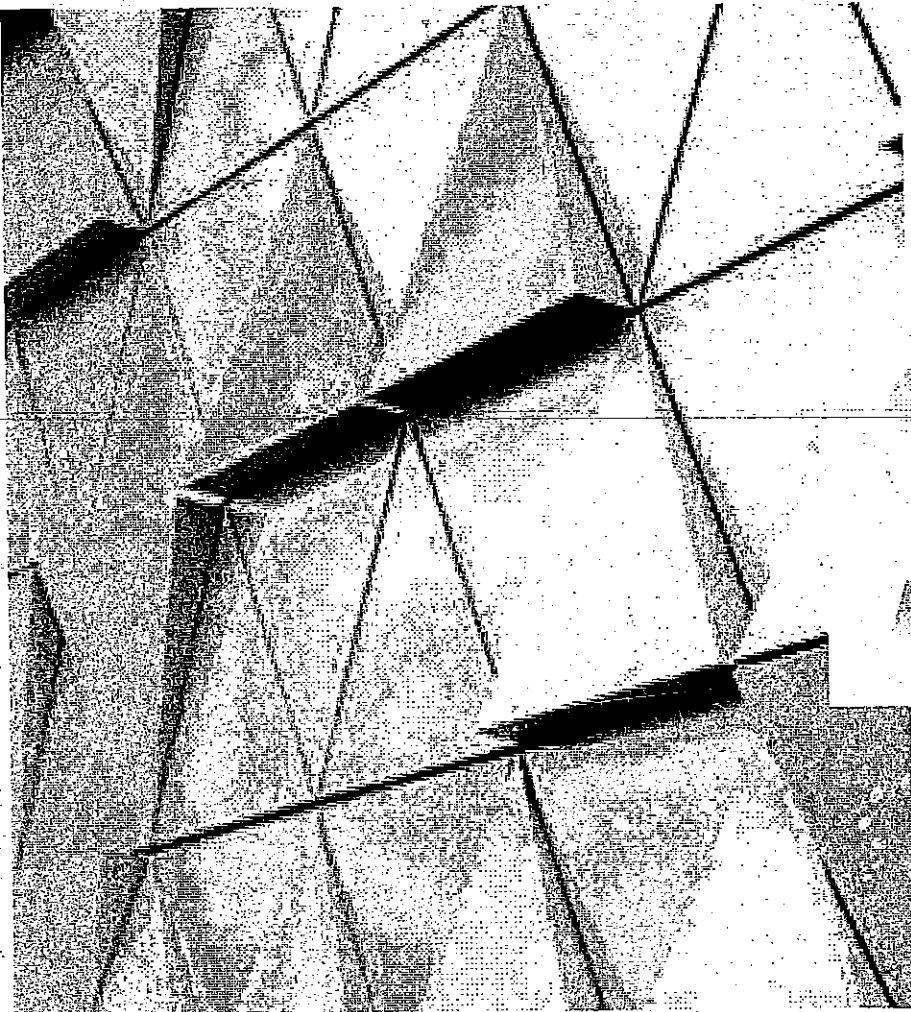
- doSolutions: la società ha stipulato con doValue un accordo quadro per la fornitura di servizi di Information Technology, supporto organizzativo, back office e logistica, che determinano Spese amministrative per € 27,5 milioni, nonché ricavi netti del personale distaccato per € 1,0 milioni.
- doData: sono maturati costi per servizi di valore per € 1,6 milioni, nonché ricavi netti del personale distaccato per € 0,4 milioni.
- ItalFondic: sono stati incassati dividendi pari ad € 0,9 milioni.

Con le predette società controllate vi sono rapporti di fornitura di servizi per attività corporate e per le funzioni di controllo svolte da doValue, nella base delle quali sono maturati ricavi per € 3,4 milioni.

Rispetto ad Altamira è in essere il finanziamento attivo erogato dalla Società, di residuo € 162,5 milioni a fine esercizio e che ha determinato la maturazione di proventi finanziari per € 3,2 miliardi.

I principali rapporti con le altre parti correlate sono relativi a:

- Torre SGR S.p.A.: la società offre al Gruppo il servizio di affitto di alcuni immobili per una delle principali sedi territoriali presenti a Roma. Tale contratto, scaduto a gennaio 2019 è stato prorogato in corso d'anno e contabilizzato al sensi dell'IFRS 16; tale fattispecie ha fatto rilevare una competenza 2019 in parte tra le spese amministrative (€ 1,1 milioni) e in parte tra ammortamenti (€ 796 mila) e oneri finanziari (€ 23 mila). Le contropartite patrimoniali sono rilevate tra gli immobili, impianti e macchinari (€ 1,6 milioni), tra le altre passività finanziarie (€ 1,5 milioni), tra i debiti commerciali (€ 49 mila) e tra i crediti commerciali (€ 23 mila);
- FIG LLC: doValue svolge attività di Due Diligence nei confronti della FIG LLC e nell'esercizio ha maturato ricavi per € 494 mila, oltre ad avere crediti commerciali per € 641 mila a fine periodo;
- SPV Iteffe: la Società svolge attività di recupero per un totale ricavi di € 202 mila e crediti commerciali per € 22 mila;
- Recco doValue svolge attività di gestione del patrimonio immobiliare per alcune Recco rilevando ricavi da contratti con i clienti e ricavi diversi nell'anno per € 149 mila e crediti commerciali per € 129 mila.



ALLEGATI



## Compensi corrisposti alla società di revisione: informazioni ai sensi dell'art 149-DUODECIES del regolamento emittenti consob

(€)

Tipologia di servizi Corrisposti in Euro (IVA e spese escluse)	Soggetto che ha prestato il servizio	Complessivo dell'esercizio doValis S.p.A.
Ravvisata contabile	EY S.p.A.	176.000
Servizi di attestazione	EY S.p.A.	24.000
Verifiche per sottoscrizione dichiarazioni fiscali	EY S.p.A.	4.000
Dichiarazione Non Finanziaria	EY S.p.A.	20.000
Altri servizi	Network EY	269.400
<b>Totale</b>		<b>469.400</b>

## Erogazioni pubbliche ai sensi della L.124/2017

La legge 4 agosto 2017, n.124 introduce all'articolo 1, commi da 125 a 129 alcune misure finalizzate ad assicurare la trasparenza nel sistema delle erogazioni pubbliche che si inseriscono in un contesto normativo di fonte europea, oltre che nazionale.

Da segnalare, inoltre, la circolare Assorime 5 Attività d'impresa e concorrenza, pubblicata in data 22 febbraio 2019, che contiene alcuni orientamenti ed evidenzia i punti di maggior incertezza, applicando un intervento normativo da parte delle Autorità competenti che garantisce un corretto e uniforme adempimento degli obblighi da parte delle imprese, oltre alla non applicazione delle sanzioni contenute nella norma stessa.

Ciò premesso, si riportano di seguito i principali criteri adottati da doValis S.p.A. in linea con la circolare di Assorime precedentemente richiamata.

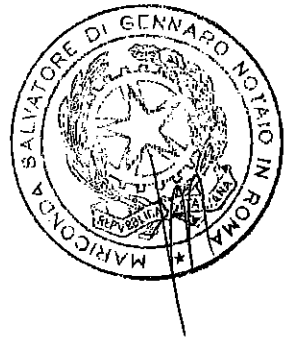
Sono state considerate le sovvenzioni, i contributi e i vantaggi economici di qualsiasi natura ricevuti dal 7 gennaio al 31 dicembre 2019. Tali benefici sono stati rilevati a conto economico in quanto hanno rispettato tutti le condizioni al fine dell'erogazione conseguentemente, la società non attende di dover restituire nessun importo.

Di seguito si espongono in forma tabellare le informazioni presenti in doValis.

(€)

Tipologia di contributo	Importo
Fondo occupazione	51.763
Sgravi contributivi per conciliazione vita lavoro	101.705
<b>Totale</b>	<b>153.468</b>





**PROPOSTA DI  
DESTINAZIONE  
DEL RISULTATO  
DI ESERCIZIO**

cc



## Proposta di destinazione del risultato di esercizio

Signori Azionisti,

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 20 marzo scorso.

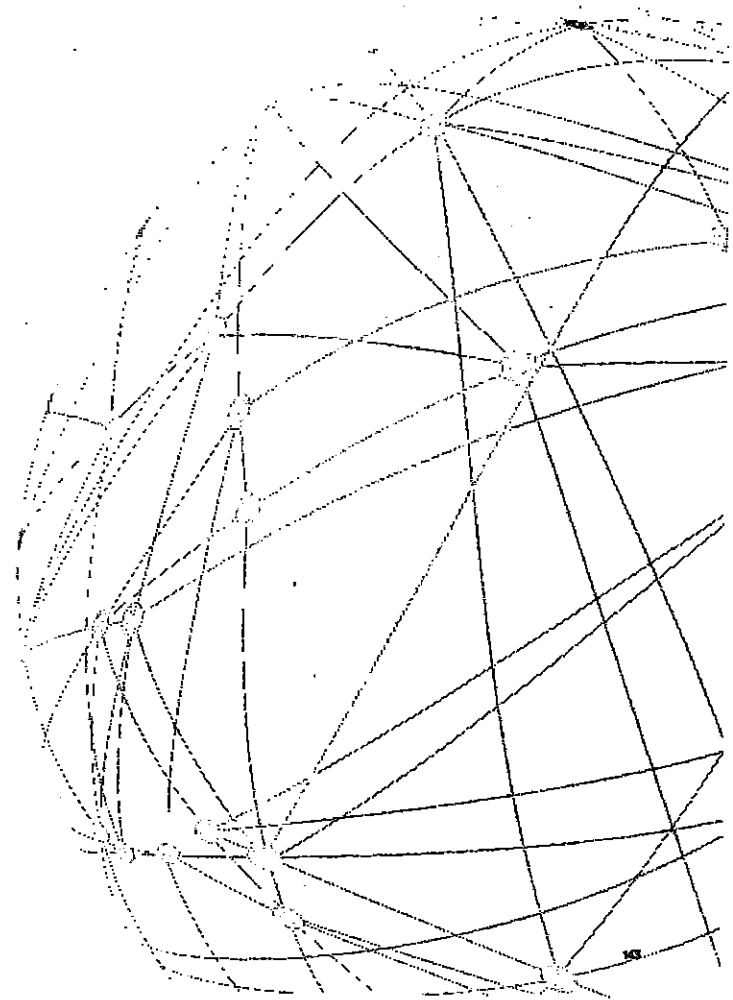
Sono a vostra disposizione il giudizio della società di revisione e la relazione del Collegio Sindacale.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 chiude con un utile pari ad Euro 38.506.880.  
Il bilancio consolidato, sempre approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 marzo scorso, chiude con un utile netto di Euro 41.379.379.

Con riferimento alla destinazione dell'utile di esercizio, nonostante l'adeguato livello di patrimonializzazione della società, si ritiene di non procedere alla distribuzione di dividendi e di attribuire l'intero utile d'esercizio ad utili portati a riserva, per potenziare la liquidità del Gruppo nell'attuale contesto operativo e macroeconomico caratterizzato da forte incertezza legata agli effetti dell'epidemia di Coronavirus, i cui impatti sono allo stato attuale difficili da prevedere con un sufficiente grado di affidabilità.

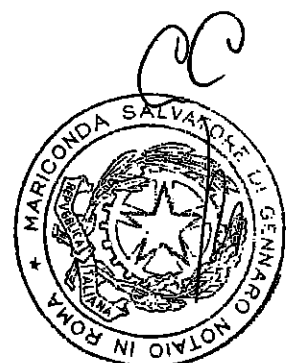
Roma, il 22 aprile 2020

Il Consiglio  
di Amministrazione





# ATTESTAZIONI E RELAZIONI AL BILANCIO DELL'IMPRESA



## Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art.81-ter del Regolamento Consob n.11971/99 e successive modifiche e integrazioni

### 1. I sottoscritti:

- Sig. Andrea Mangoni in qualità di Amministratore Delegato;
  - Sig. Elena Gottardo in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di valore;
- attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, comma 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa;
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso dell'anno 2019.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio 2019 è basata su un modello definito da doveque S.p.A., in coerenza con l'"Internal Control - Integrated Framework (CoSO)" e con il "Control Objective for IT and Related Technologies (Cobit)", che rappresentano standard di riferimento per il sistema di controllo interno e per il financial reporting, generalmente accettati a livello internazionale.

### 3. Si attesta, inoltre, che:

#### 3.1 Il bilancio d'esercizio 2019:

- 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 del Bvci e delle scritture contabili;
- c) è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'entit .

3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'entit , unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Roma, 20 marzo 2020

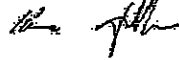
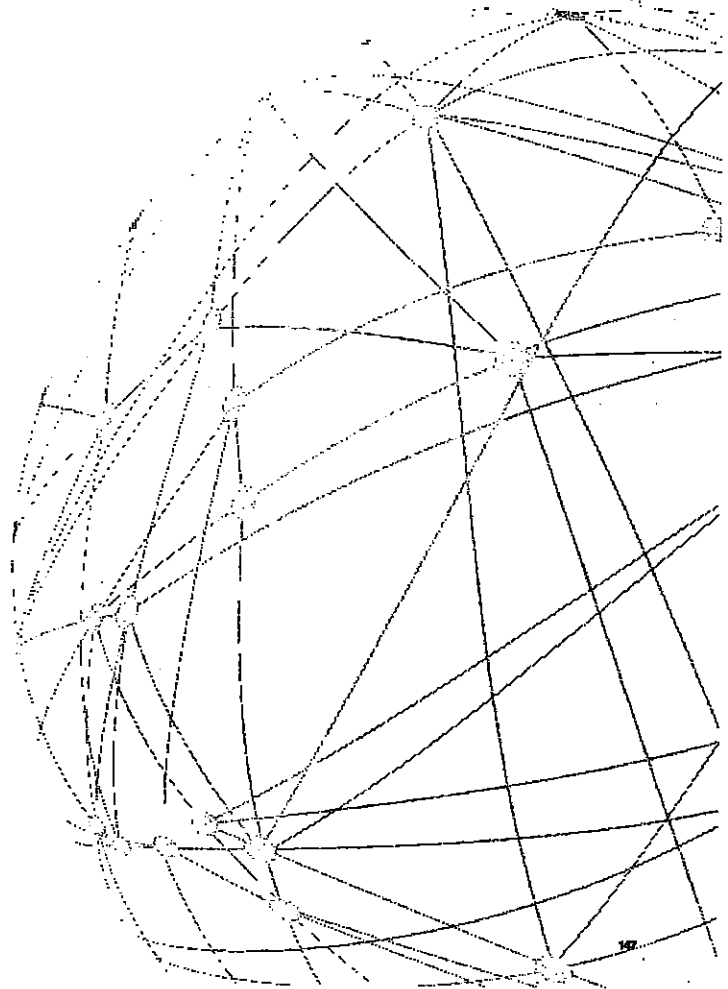
Andrea Mangoni

Amministratore Delegato



Elena Gottardo

Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari



Attestazioni e relazioni al bilancio dell'impresa



### doValue S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e  
dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Attestazioni e relazioni al bilancio dell'impresa



EY S.p.A.  
Via Isarco 11  
00187 Roma

Tel. +39 06 6312611  
Fax +39 06 6312611  
ey.com

### Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli Azionisti di doValue S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di doValue S.p.A. (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per esercizio, chiave a tale data e dalle note integrative.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di doValue S.p.A. al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e dell'art. 43 del D. Lgs. 28 agosto 2015, n. 136.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Ritengono di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio d'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito delle revisioni contabili e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

EY S.p.A. è iscritta al Registro Imprese di Roma n. 01180900583. EY S.p.A. è iscritta al Registro Imprese di Roma n. 01180900583. EY S.p.A. è iscritta al Registro Imprese di Roma n. 01180900583.





Abbiamo identificato il seguente aspetto chiave della revisione contabile:

Aspetto chiave	Risposte di revisione
----------------	-----------------------

Stima della quota in maturazione dei ricavi relativi ai contratti di servicing e dei connessi obblighi contrattuali

La Società opera nella gestione e recupero di crediti, prevalentemente non performing, a favore di banche e istituzioni finanziarie ed i relativi ricavi vengono rilevati per competenza, tramite l'utilizzo di procedure informatiche gestionali e di complessi processi di consuntivazione dell'attività svolta, tenendo conto delle differenti specificità contrattuali di ciascun mandato.

Tali ricavi, basati nelle voci Ricavi da contratti con i clienti del conto economico, per circa il 52% del totale sono riconducibili a servizi di gestione e recupero crediti su mandati o per la porzione residua all'attività di servicing per operazioni di cartolarizzazione. I suddetti contratti prevedono altresì articolate clausole di diritti e doveri in capo alla Società nei rapporti con le controparti, che possono generare anche passività potenzialmente derivanti da eventuali mancati assolimenti di debiti contrattuali.

A fine esercizio, parte di tali ricavi è determinata dagli amministratori con un complesso procedimento di stima delle competenze maturate nel periodo, considerando le articolate patture contrattuali, le dinamiche del recupero effettivamente operati, nonché le eventuali incertezze contrattuali da riconoscere in relazione a particolari eventi o specifiche circostanze. Alla data di chiusura dell'esercizio, la quota di ricavi di servicing privi di una manifesta accettazione della controparte ammonta al 62% del totale fatture da emettere e al 21% del Totale Ricavi del conto economico.

Per tali ragioni, la stima dei ricavi relativi ai contratti di servicing e dei connessi obblighi contrattuali è stata da noi ritenuta un aspetto chiave al fine dell'attività di revisione. L'Informativa al bilancio relativa alle commissioni di gestione e recupero di crediti e alle modalità adottate per la loro stima è riportata nella parte "Politiche contabili", "Informazioni sullo stato patrimoniale" e "Informazioni sul conto economico" della nota integrativa.

Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno incluso, tra l'altro:

- la comprensione del processo di determinazione dei ricavi da contratti di servicing con i clienti e degli oneri previsti contrattualmente e dei relativi contratti chiave;
- l'effettuazione di sondaggi di conformità sul processo di fatturazione;
- la verifica dell'appropriatezza della metodologia e della ragionevolezza delle assunzioni valutative utilizzate, nonché lo svolgimento di procedure di conformità sui contratti chiave;
- lo svolgimento di procedure di validità anche per oggetto la corretta applicazione della metodologia di stima e delle relative assunzioni nel determinare i ricavi, sia per la componente fissa che variabile;
- il confronto delle stime dell'esercizio precedenti con i dati successivamente accertati e i risultati degli accertamenti al fine di supportare l'attendibilità del processo di stima;
- l'analisi dell'adeguatezza dell'informativa resa in nota integrativa.



### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 39 e dell'art. 43 del D. Lgs. 18 agosto 2005, n. 126, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività e non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può limitare l'esistenza di controlli, giustificazioni, ommissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o falsature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante al fine della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nella circostanza e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa.



Attestazioni e relazioni al bilancio dell'impresa



- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia insufficiente, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempestività pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio d'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

L'assemblea degli azionisti di doValue S.p.A. ci ha conferito in data 17 giugno 2016 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi del 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

Attestazioni e relazioni al bilancio dell'impresa



### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera a), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Gli amministratori di doValue S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di doValue al 31 dicembre 2019, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (ISA Italia) n. 7206 al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio d'esercizio di doValue S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di doValue S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera a), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254

Gli amministratori di doValue S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuto approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Verona, 14 aprile 2020

EY S.p.A.  
*[Signature]*  
Marco Bazzani  
(Responsabile Legale)



**Relazione del Collegio Sindacale  
all'Assemblea degli Azionisti di doValue S.p.A.  
ai sensi dell'articolo 153 del D.Lgs. 58/1998 e dell'articolo 2429, comma 2, c.c.**

Signori Azionisti,

con la presente Relazione, redatta ai sensi dell'art. 153 del d. lgs. 58/1998 e dell'articolo 2429, comma 2, del Codice Civile, il Collegio Sindacale dà conto delle attività di vigilanza svolte nel corso dell'esercizio 2019 e sui relativi esiti, secondo quanto richiesto dalla Comunicazione Consob n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e successive integrazioni e modifiche.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti in data 19 aprile 2018 in conformità alle vigenti disposizioni legali, regolamentari nonché statutarie, tenuto conto anche delle previsioni in materia di equilibrio tra i generi, e rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2020.

In coerenza con il modello di *governance* adottato dalla Società, nonché tenuto conto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti, in data 19 aprile 2018 il Consiglio di Amministrazione ha attribuito al Collegio Sindacale le funzioni dell'Organismo di Vigilanza ai sensi del d.lgs. 231/2001.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti istituzionali nel rispetto del Codice Civile, dei Decreti Legislativi 385/1993 ("TUB"), 58/1998 ("TUF") e 89/2010 e successive integrazioni e modifiche, e delle disposizioni emesse dalle Autorità che esercitano attività di vigilanza e controllo. Il Collegio Sindacale si è altresì attenuto ai principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nonché alle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance per la società quotate.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha:

- tenuto n. 24 riunioni collegiali, alle quali hanno di regola partecipato tutti i membri in carica;
- partecipato, di regola collegialmente, alle n. 17 riunioni tenute dal Consiglio di Amministrazione;
- partecipato, mediante la presenza del Presidente del Collegio Sindacale e/o degli altri sindaci, alle n. 11 riunioni tenute dal Comitato Rischio e Operazioni con Parti Correlate (già Comitato Rischio e Operazioni con Soggetti Collegati sino al 7 novembre 2019);
- partecipato, mediante la presenza del Presidente del Collegio Sindacale e/o degli altri sindaci, alle n. 7 riunioni tenute dal Comitato per la Remunerazione;
- partecipato, mediante la presenza del Presidente del Collegio Sindacale e/o degli altri sindaci, alle n. 5 riunioni tenute dal Comitato per le Nomine;
- partecipato alle due riunioni dell'Assemblea degli Azionisti del 5 marzo 2019 e 17 aprile 2019;
- mantenuto un costante canale informativo e tenuto regolari riunioni con la Società di Revisione, al fine del tempestivo scambio dei dati e delle informazioni rilevanti per l'adempimento dei rispettivi compiti;
- mantenuto un costante canale informativo e tenuto regolari riunioni con le Funzioni Aziendali di Controllo;

1

- partecipato al periodico scambio di informazioni con i Collegi Sindacali delle Società Controllate di diritto italiano, agevolato dalla presenza di due sindaci della Capogruppo negli Organi di Controllo delle predette Società.

Nel corso delle riunioni di Consiglio, il Collegio è stato informato dagli Amministratori sull'attività svolta dalla Società e dal Gruppo cui la stessa è a capo, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società e dal Gruppo, anche in conformità all'articolo 150, comma 1, TUF. Il Collegio Sindacale dà atto altresì che gli Amministratori hanno previamente informato, ai sensi dell'articolo 2391 del Codice Civile e dell'articolo 136 TUB laddove applicabili, sulle operazioni ritenute in potenziale conflitto di interessi che sono state deliberate con osservanza della specifica normativa.

L'acquisizione delle informazioni strumentali all'esercizio dei propri compiti istituzionali è avvenuta altresì mediante incontri con l'Amministratore Delegato della Società e con i Responsabili di Funzione, nonché mediante l'esame del flusso informativo proveniente dalle strutture aziendali, dalla Società di Revisione e dai Collegi Sindacali delle società del Gruppo.

Il costante collegamento con le Funzioni Aziendali di Controllo nella diversa articolazione che le stesse hanno assunto nel corso dell'esercizio, come meglio specificato infra, ha garantito un importante e continuo flusso di informazioni che, integrate da osservazioni dirette e da specifiche attività di vigilanza, hanno consentito al Collegio Sindacale di esprimere adeguate valutazioni sulle diverse tematiche oggetto della vigilanza e dei controlli di competenza.

Quanto sopra premesso, di seguito si forniscono le informazioni, tra le altre, richiamate nelle Comunicazioni Consob n. 1025564 del 6 aprile 2001 e successive modifiche ed integrazioni.

**1. Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e sulla loro conformità alla Legge e all'Atto Costitutivo**

Sulla base delle informazioni ricevute, anche per il tramite della partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ha monitorato le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere dalla Società e dal Gruppo nell'esercizio 2019. In esito alle analisi condotte, il Collegio può ragionevolmente ritenere che le operazioni deliberate e poste in essere sono conformi alla Legge e allo Statuto ed ai principi di corretta amministrazione e non manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale ed assite, ove necessario, da strutturati processi di analisi e valutazione anche con il supporto di esperti terzi.

Con particolare riferimento ai fatti di rilievo avvenuti nel periodo, nella Relazione sulla Gestione viene evidenziato quanto segue:

**Nuova struttura societaria e denominazione del Gruppo**

A positiva conclusione dell'articolato processo di riorganizzazione societaria avviato nel 2018, a giugno 2019 è stata ottenuta l'autorizzazione da parte della Banca Centrale Europea dell'istanza presentata da doValue per la revoca della licenza bancaria e la conseguente cancellazione del Gruppo bancario, a seguito della quale Xalifundario è rimasto l'unico soggetto vigilato ai sensi dell'articolo 106 TUB e doValue ha assunto la forma di una società di servizi regolata dall'articolo 115 T.U.I.P.S.

2





La riorganizzazione ha altresì comportato dal 1° gennaio 2019 la scissione parziale operata da Italfondario a favore di doValue (già doBank S.p.A.) del ramo "servicing", nonché l'apporto di doValue (già doBank S.p.A.) a Italfondario del ramo "master servicing".

Infine, per effetto del perfezionamento del "debanking" e previa approvazione assembleare, la Società ha variato l'oggetto sociale ed ha adottato la denominazione di doValue S.p.A. (in precedenza doBank S.p.A.).

**Acquisizione di Altamira Asset Management**

Il 27 giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione di doValue ha reso noto di aver perfezionato l'acquisizione di una partecipazione dell'85% nel capitale di Altamira Asset Management ("Altamira"), operante in Spagna ed in diversi paesi europei nel mercato del servicing di NPL e dei servizi real estate ad essi connessi.

L'operazione è stata finanziata con le disponibilità di cassa di doValue e l'utilizzo di una linea di credito bancario della durata di 5 anni e ammontare fino a € 415 milioni. La struttura della transazione e i suoi termini principali sono invariati rispetto a quelli comunicati al mercato il 31 dicembre 2018, data dell'annuncio dell'acquisizione.

**Accordo per l'acquisizione dell'80% di Eurobank Financial Planning Services ("FPS")**

Il 19 dicembre 2019 doValue ha sottoscritto con Eurobank Ergasias SA un accordo per l'acquisizione dell'80% di Eurobank FPS Loans and Credits Claim Management Company ("FPS"), società di servicing operante nel mercato greco, il cui closing è previsto entro maggio 2020, subordinatamente al soddisfacimento delle relative approvazioni regolamentari in linea con le prassi di mercato.

L'operazione prevede anche la gestione in esclusiva dei flussi futuri di Early Arrears e NPE (Non-Performing Exposures) originati da Eurobank in Grecia per un periodo di 10 anni, consolidando così il ruolo di doValue quale partner strategico di lungo termine di una banca sistemica.

**Avvio della gestione di nuovi portafogli di crediti e asset real estate**

Nel corso del 2019 doValue ha preso in carico nuovi portafogli di crediti e asset real estate per oltre € 13 miliardi, i cui accordi di gestione erano stati siglati a partire dalla seconda parte del 2018. L'importo include circa € 5 miliardi di nuovi mandati, che provengono da contratti flusso con le principali banche clienti del Gruppo, Unicredit e Santander in particolare.

Più nel dettaglio, è stata avviata la gestione di portafogli derivanti da accordi con il Gruppo bancario Iccrea, Banca Carige, UBI banca, con le quattro banche sistemiche greche e con i primi investitori internazionali, che hanno affidato a doValue nuovi mandati di gestione di portafogli di crediti e asset real estate soprattutto in Italia, Spagna e Portogallo.

**Accordo di credit servicing con Alpha Bank a Cipro per circa €4,3 miliardi oltre ai flussi futuri**

In data 14 ottobre 2019, doValue ha comunicato di aver raggiunto un accordo con Alpha Bank per la gestione in esclusiva di un portafoglio ciprota di crediti non-performing ("NPEs") e asset Real Estate ("REOs") di importo lordo complessivo pari a circa €4,3 miliardi, oltre ai flussi futuri di NPEs e REOs prodotti da Alpha a Cipro. L'accordo, include:

- L'acquisizione da parte del Gruppo doValue del ramo di azienda della piattaforma locale di servicing di NPEs e REOs di Alpha;
- La firma di un contratto pluriennale di servicing ("Service Level Agreement") per la

gestione in esclusiva da parte del Gruppo doValue di un portafoglio di REOs e NPEs assistiti da garanzia, di importo lordo complessivo pari a circa € 4,3 miliardi e composto da un mix di crediti corporate e retail originati da Alpha a Cipro;

- La gestione in esclusiva da parte del Gruppo doValue di tutta la generazione futura di flussi di NPEs di Alpha Bank a Cipro.

**Italfondario autorizzato alla prestazione di servizi di pagamento ex Art. 114 novies comma 4 del D.Lgs. 385/1992 (TUAB)**

Il 29 ottobre 2019 Banca d'Italia si è espressa in favore della richiesta inviata a giugno 2019 da Italfondario, autorizzandolo ad estendere la sua operatività anche alla concessione di finanziamenti nei confronti del pubblico e alla prestazione di servizi di pagamento mediante la costituzione di un Patrimonio Destinato.

Non si segnalano altre operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalle Società e dal Gruppo nel corso dell'esercizio 2019.

**2. Indicazione dell'eventuale esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle Infragrupo o con parti correlate**

Il Collegio non ha riscontrato né ricevuto notizia dalla Società di Revisione, dal Responsabile Internal Audit, dal Responsabile della Direzione Controlli, dai vertici della Società, dai Collegi Sindacali delle Società Controllate di diritto italiano di operazioni atipiche e/o inusuali, anche Infragrupo o con parti correlate.

**3. Operazioni Infragrupo o con parti correlate**

Il Collegio Sindacale premette che il Consiglio di Amministrazione, con delibera del 17 ottobre 2018, aveva approvato una versione aggiornata della Policy di Gruppo per la gestione delle operazioni con parti correlate di doBank S.p.A. con i soggetti collegati del Gruppo Bancario doBank e delle operazioni in conflitto di interessi, in conformità a quanto stabilito dal Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, della Circolare di Banca d'Italia n. 263 del 27 dicembre 2006 e dell'articolo 136 TUB. Successivamente, in considerazione della rinuncia della licenza bancaria avvenuta nel mese di giugno 2019 e, conseguentemente, dell'impossibilità di utilizzare il patrimonio di vigilanza ai fini dell'individuazione della soglia di maggiore rilevanza delle operazioni con parti correlate, nelle more dell'aggiornamento della policy, con decorrenza dalla pubblicazione della relazione finanziaria al 30 giugno 2019, la Società ha applicato l'indice di rilevanza previsto dal Regolamento Consob per gli emittenti quotati non bancari, che parametrà il controllore rispetto al criterio del patrimonio netto ovvero, se maggiore, alla capitalizzazione.

All'esito dell'attività di revisione della policy, resa necessaria dal mutato contesto normativo, dalle connesse variazioni del contesto organizzativo e del rebranding, il Consiglio di Amministrazione ha approvato una nuova versione della Policy in data 7 novembre 2019. Tale aggiornamento ha comportato, tra l'altro:

- l'aggiornamento del framework normativo di riferimento in conseguenza del debanking (disapplicazione della normativa bancaria riferita alle gestioni delle operazioni con parti correlate) (Cir. 263);
- l'aggiornamento del Perimetro Parti Correlate;
- l'aggiornamento delle soglie di "Maggior Rilevanza";



- l'aggiornamento della soglia di determinazione delle Operazioni di Importo Esiguo: in particolare, anche alla luce della nuova configurazione societaria del Gruppo e dell'integrazione della Controlfata estere, è stato innalzato il valore della soglia a Euro 300.000;
- l'aggiornamento della procedura deliberativa da applicare alle Controlfate: è stata prevista la competenza del Comitato di Capogruppo solo laddove non presente il Collegio Sindacale, ovvero apposito comitato locale, ai sensi dell'articolo 4, comma 3 del Regolamento Consob, se costituito presso la Controlfata;
- la revisione del processo e dei relativi ruoli e responsabilità degli attori coinvolti in conseguenza del debanking.

Il Collegio Sindacale evidenzia che gli Amministratori hanno fornito nella Relazione sulla Gestione e nelle note di bilancio delle operazioni di natura ordinaria e di minore rilevanza svolte con parti correlate, dando indicazione della natura ed entità delle stesse. Gli Amministratori hanno altresì dato evidenza che tutte le operazioni con parti correlate compiute nel corso del 2019 sono state condotte nell'interesse del Gruppo e a condizioni di mercato o standard. Le indicazioni fornite dagli Amministratori sono adeguate, tenuto anche conto della dimensione delle citate operazioni.

Mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale dà atto che, in conformità alla policy di Gruppo, con cadenza trimestrale l'Amministratore Delegato ha fornito l'informativa periodica avente ad oggetto le operazioni compiute con parti correlate della Società e delle società del Gruppo. Sotto il profilo della correttezza procedurale, gli Amministratori aventi un interesse (anche potenziale od indiretto) nell'operazione hanno informato il Consiglio di Amministrazione circa l'esistenza e la natura di tale interesse.

Per parte sua, il Collegio non ha rilevato violazioni di disposizioni di Legge e di statuto ovvero operazioni poste in essere dagli Amministratori che siano manifestamente imprudenti o azzardate, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o comunque tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

Per quanto noto al Collegio Sindacale, dette operazioni sono state concluse nell'interesse della Società e non determinano osservazioni in merito alla loro congruità, rientrando nell'ordinaria operatività della Società.

Il Collegio Sindacale attesta altresì che, ove necessario, le operazioni ex art. 136 TUB sono state approvate all'unanimità del Consiglio di Amministrazione e con il parere favorevole di tutti i componenti del Collegio Sindacale, nel rispetto delle specifiche prescrizioni normative.

**4. Osservazioni e proposte sui rilievi e sui richiami di informativa contenuti nella Relazione della Società di Revisione**

La Società di Revisione EV S.p.A. ("EV") ha rilasciato in data odierna le seguenti Relazioni:

- le relazioni di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento UE n. 537/2014, nelle quali si attesta che il Bilancio d'esercizio di doValue ed il Bilancio Consolidato del Gruppo doValue sono conformi agli International Financial Reporting Standards (IFRS), nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del d.lgs. 38/2005 e dell'art. 43 del d.lgs. 136/2015, sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Società e del Gruppo;

- la relazione aggiuntiva ai sensi dell'articolo 11 del Regolamento UE n. 537/2014, rilasciata al Collegio Sindacale in qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, che illustra i risultati della revisione legale dei conti effettuata ed include la dichiarazione relativa all'indipendenza di cui all'articolo 6, paragrafo 2 lettera a) del citato Regolamento.

La Società di Revisione ha altresì attestato che la Relazione sulla gestione e le informazioni della Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, TUF, sono coerenti con il Bilancio di esercizio di doValue ed il Bilancio Consolidato del Gruppo doValue; e sono redatte in conformità alla Legge.

Con riferimento alla Relazione sulla gestione, EV ha dichiarato, per quanto concerne l'eventuale presenza di errori significativi, di non averne nulla da rilevare.

La relazione di revisione, che non evidenziano né richiami di informativa né rilievi, indicano gli "aspetti chiave" emersi nel corso dell'attività di revisione contabile ai sensi del Principio di revisione internazionale (ISA Italia) 701; già segnalati al Collegio in occasione degli incontri periodici, e rappresentati dalle stime della quota in maturazione dei ricavi relativi ai contratti di servicing e dei connessi obblighi contrattuali.

Per quanto concerne la relazione di revisione del bilancio consolidato, EV ha altresì menzionato, tra gli "aspetti chiave", la contabilizzazione dell'operazione di aggregazione aziendale di Allampra Asset Management S.A., in ragione della significatività della medesima per il consolidato nel suo complesso nonché della soggettività delle assunzioni nella determinazione della purchase price allocation.

Nel corso degli incontri e dei contatti intercorri con la Società di Revisione non sono emersi fatti censurabili a carico degli Amministratori.

In aderenza a quanto previsto dal D.lgs. 254/2016 attuativo della Direttiva 2014/95/UE, in data 20 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario relativa all'esercizio 2019. La Società di Revisione EV S.p.A. ha rilasciato in data odierna la propria relazione rilevando come non siano pervenuti elementi tali da far ritenere che la suddetta Dichiarazione non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto e dal GRI Standards, con riferimento alla selezione di GRI Standards. Il Collegio Sindacale ha vigilato sul processo di predisposizione della Dichiarazione, in linea con le vigenti disposizioni normative.

**5. Indicazione dell'eventuale presentazione di denunce ex art. 2408 c.c., delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti**

Nel corso del 2019 e sino alla data della presente Relazione il Collegio Sindacale non ha ricevuto denunce ex art. 2408 c.c..

**6. Indicazione dell'eventuale presentazione di esposti, delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti**

Nel corso del 2019 e sino alla data della presente Relazione non sono pervenuti esposti di cui riferire all'Assemblea.

**7. Indicazione dell'eventuale conferimento di ulteriori incarichi alla società di revisione e a soggetti legati alla società incaricata della revisione o dei relativi costi**



Il Collegio Sindacale segnala che, in allegato al Bilancio d'esercizio e al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019, gli Amministratori hanno fornito informazioni analitiche in ordine ai compensi attribuiti alla società di revisione e alle entità appartenenti alla rete della società di revisione, come riportato nella tabella seguente:

Tipologia di attività	Società di revisione	Contributo complessivo dell'esercizio		Società controllate	Contributo complessivo di esercizio	
		Importo in Euro	doValue		Importo in Euro	doValue
Revisione contabile	EY S.p.A.	176.000	176.000	BDO, Romania	287.222	287.222
Servizi di attestazione	EY S.p.A.	36.000	36.000	EY S.p.A.	42.510	42.510
Verifiche di certificazione dichiarativa	EY S.p.A.	4.000	4.000	Network EF	42.510	42.510
Rischi	EY S.p.A.	20.000	20.000			
Consulenza Non Finanziaria	Network EF	369.400	369.400	Network EF	208.128	208.128
Altri servizi	Network EF	489.400	489.400			
<b>Totale</b>						

Alla luce delle modifiche introdotte dalla Direttiva 2014/56/UE, recepita in Italia con il D.Lgs. 135/2016 che ha modificato il D.Lgs. 39/2010, nonché dal Regolamento UE n. 537/2014, contenenti una serie di misure alla revisione legale dei conti ed alcune previsioni riguardanti il Comitato per il Controllo Interno e la revisione contabile negli Enti di Interesse pubblico (EIP), la Società, su impulso del Collegio, ha dato avvio alla redazione di una nuova procedura di Gruppo avente ad oggetto la disciplina della gestione dei rapporti contrattuali con la società di revisione e la sua rete nonché dell'affidamento degli incarichi audit e non audit ("NAS"). Con particolare riguardo a questi ultimi, la nuova procedura, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 31 gennaio 2020, disciplina l'iter autorizzativo che prevede il coinvolgimento del CFO, del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e del Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, per le valutazioni di competenza.

Nel corso dell'esercizio 2019, in ottemperanza alle richiamate disposizioni in materia di revisione legale, il Collegio Sindacale ha preventivamente approvato - previa le verifiche di competenza circa i potenziali rischi per l'indipendenza e le misure di salvaguardia adottate - gli incarichi diversi dalla revisione legale conferiti a EY ed alle società appartenenti al suo network.

Al sensi dell'art. 19 D.Lgs. 39/2010, nel 2019 il Collegio Sindacale ha verificato e monitorato l'indipendenza della società di revisione EY. A tal riguardo il Collegio evidenzia come non sia emerso alcun aspetto critico e conferma di avere ricevuto, come pocanzi enucleato, la dichiarazione di conferma della propria indipendenza del Gruppo doValue.

8. Indicazione dell'esistenza di pareri rilasciati ai sensi di Legge nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio 2019 il Collegio Sindacale ha provveduto a rilasciare il proprio parere - quando obbligatorio - in ossequio a previsioni di Legge, dello Statuto e della normativa di Vigilanza.

Tra i pareri espressi e le osservazioni formulate in ossequio a disposizioni o richieste di Vigilanza si segnalano:

- parere favorevole ai sensi dell'articolo 2386 c.c. in merito alla cooptazione del consigliere Avv. Marella Idi Maria Villa in sostituzione della dott.ssa Paola Bruno nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 25 gennaio 2019;

- osservazioni in merito alla pianificazione ed alla rendicontazione delle preposte funzioni ai sensi della delibera CONSOB 17297 del 28 aprile 2010;
- osservazioni in merito alla pianificazione e rendicontazione delle attività del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- parere favorevole alla nomina del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, confermando il precedente titolare dell'incarico ai sensi dell'art. 154-bis TUF;
- parere favorevole alla nomina delle Funzioni Aziendali di Controllo.

9. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Il Collegio Sindacale ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiglieri, incontri con i Responsabili delle Funzioni di Controllo, con l'Amministratore delegato, nonché mediante le altre attività di vigilanza di precedenza citate.

Dall'attività di vigilanza e dalle informazioni assunte il Collegio Sindacale può ragionevolmente ritenere che l'attività dei predetti Comitati ed Organi è stata improntata al rispetto dei principi della corretta amministrazione, avendo gli stessi consapevolezza dei rischi e degli effetti delle operazioni compiute. Per quanto riguarda in particolare al rischio, si rinvia alla "disclosure" fornita dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione e nelle Note esplicative al Bilancio, paragrafo "Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura".

Per quanto concerne i procedimenti deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ha vigilato sulla conformità degli stessi alla legge e allo Statuto sociale ed ha verificato che le scelte di gestione fossero conformi alla disciplina applicabile, adottate nell'interesse della Società e adeguatamente supportate da processi di informazione, analisi e verifica, anche con il ricorso, ove ritenuto necessario, dell'attività consultiva dei comitati e di professionisti esterni.

10. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa

Come già enunciato nel paragrafo sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, nel 2019 doValue ha concluso un rilevante processo di riorganizzazione societaria che ha visto la Società assumere la forma di una società regolata dall'articolo 115 T.U.L.P.S., con il conseguente venir meno del gruppo bancario. In tale contesto la Società ha proseguito nel processo di internazionalizzazione del Gruppo, rappresentato dal perfezionamento nel giugno 2019 dell'acquisizione di Altamira Asset Management, dall'acquisizione, nel novembre 2019, del 96% di doValue Cyprus Limited, veicolo costituito a seguito della sottoscrizione, da parte di doValue, dell'accordo con Alpha Bank, s. infim, del raggiungimento nel dicembre 2019 di un accordo con Eurobank Ergasias SA ("Eurobank") per l'acquisizione dell'80% del capitale di FPS.

Ciò premesso, in linea con le strategie di sviluppo intraprese e confermate nell'ambito dell'aggiornamento del Business Plan 2019-2022, nonché con il posizionamento competitivo del Gruppo, nel secondo semestre 2019 doValue ha avviato un progetto di ampia riorganizzazione delle funzioni e delle responsabilità dell'intero Gruppo volto a riflettere il nuovo contesto ed, in particolare, l'effettiva integrazione del servizio spagnolo Altamira. L'evoluzione del modello organizzativo del Gruppo, che troverà completamento nel corso dell'esercizio 2020, ha coinvolto in prima istanza il sistema dei controlli interni, il quale, nel primo semestre 2019 è stato interessato da un'attività di revisione volta a recepire gli impatti del progetto di riorganizzazione del Gruppo doValue e del mutato contesto normativo di riferimento.

CC



In tale scenario, l'assetto attualmente adottato da doValue risulta caratterizzato dall'accentramento presso la Capogruppo di alcune funzioni c.d. corporate (gestione risorse umane; organizzazione e sviluppo organizzativo; sicurezza sul lavoro; servizi generali e logistica; acquisti; amministrazione, finanza e controllo, inclusi: tesoreria, contabilità, bilancio, segnalazioni, etc.; comunicazione), mentre le società controllate italiane si focalizzano sul rispettivo core business, ferma restando la responsabilità dei rispettivi organi aziendali per il governo e la supervisione delle attività oggetto di esternizzazione. Per quanto concerne le società controllate internazionali, allo stato attuale l'accentramento di talune funzioni riguarda unicamente doValue Hellas, nelle more della definizione di un nuovo modello organizzativo che, come anticipato, ricomprenderà anche Altamira e sue controllate.

In seguito alle operazioni di aggregazione aziendale citate in precedenza il Consiglio di Amministrazione del 31 gennaio 2020 ha approvato l'aggiornamento degli Accordi Quadro Intercompany che regolano i servizi adattati alla nuova realtà del Gruppo.

In tale mutevole contesto, il Collegio Sindacale ha monitorato con attenzione - e continuerà a monitorare - l'evoluzione dell'assetto organizzativo mediante regolari incontri con i vertici della Società, i responsabili delle principali strutture aziendali ed i responsabili delle funzioni di controllo.

Il Collegio Sindacale ha preso atto del giudizio positivo sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società e del Gruppo espresso dal Comitato Controllo e Rischi in data 19 marzo 2020 nonché dal Consiglio di Amministrazione in data 20 marzo 2020.

Sulla base dell'attività di vigilanza svolta, il Collegio Sindacale ritiene che non vi siano criticità di particolare rilevanza da segnalare e/o rilievi significativi da formulare in relazione alla struttura organizzativa della Società, e dà conto che continuerà a monitorare con attenzione la prosecuzione ed il completamento dell'ampio progetto di riorganizzazione del Gruppo comprensivo di Altamira e delle sue controllate. Non sono state riscontrate particolari carenze ovvero situazioni da riferire in questa sede in ordine all'effettivo funzionamento di Organi, funzioni aziendali, sistemi e procedure. Il Collegio dà conto della costante azione in essere di consolidamento del corpo normativo interno aziendale, reso necessario al fine di adeguare la struttura e l'organizzazione al nuovo scenario evolutivo ed alle nuove disposizioni normative di riferimento.

Il Collegio Sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri componenti. Il Collegio ha altresì verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in conformità con le disposizioni previste dal combinato disposto degli articoli 147-ter comma 4 e 148 comma 3 del TUF e al sensi del Codice di Autodisciplina.

Il Collegio Sindacale dà conto di aver condotto il processo di autovalutazione per l'esercizio 2019, al termine del quale è stata prodotta la "Relazione relativa all'esito dell'Autovalutazione del Collegio Sindacale", che ha evidenziato quanto segue:

- Il funzionamento dell'Organo di controllo, risulta essere, sostanzialmente, corretto ed efficace; la sua composizione, in termini qualitativi, risulta essere adeguata al ruolo che detto Organo è chiamato ad attendere; i Sindaci, benché gravati da incombenze professionali ulteriori a quelle discendenti dall'incarico ricoperto in doValue, assicurano la propria costante disponibilità, in termini sia temporali sia di materiale presenza fisica, ad attendere alle impegnative attività della Società e del Gruppo.
- Il Collegio, a dimostrazione della piena consapevolezza del ruolo ricoperto e delle connesse responsabilità, si è fortemente impegnato nel dispiegamento delle attività e funzioni ad esso demandate, anche attraverso la partecipazione attiva dei singoli Componenti, rafforzando al

contempo i rapporti di collaborazione e di fiducia tra i singoli Componenti e, più in generale, l'interazione con gli organi di amministrazione.

Mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato endoconsiliari, il Collegio Sindacale dà atto che, ad esito del processo annuale di autovalutazione condotto, il Consiglio di Amministrazione ha valutato positivamente la composizione, qualitativa e le funzionalità proprie o di quelle dei Comitati endoconsiliari. Le aree di miglioramento individuate ad esito del suddetto processo attingono, in particolare, l'aggiornamento del Piano di Successione della Società con riferimento alle Risorse Chiave, che verrà affrontato nel 2020, la pianificazione di specifiche iniziative di direzione favore del Consiglio, il miglioramento della gestione della tempestività delle riunioni consiliari, nonché approfondimenti nella discussione sulla gestione dei rischi aziendali al fine di agevolare anche i Consiglieri diversi dei componenti del Comitato Rischi di avere una rappresentazione chiara ed esauriente della problematica affrontata.

11. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, in particolare sull'attività svolta dai preposti al controllo interno, ed evidenziazione di eventuali azioni correttive intraprese e/o di quelle ancora da intraprendere

Come indicato nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, il Sistema dei Controlli Interni del Gruppo doValue si fonda su organi e funzioni di controllo; flussi informativi e modalità di coinvolgimento tra i soggetti coinvolti e meccanismi di governance di Gruppo.

Le citate modifiche societarie avvenute nel corso del 2019 hanno portato - come accennato nel precedente paragrafo - anche ad una riorganizzazione interna dell'intero sistema dei controlli di Gruppo, che ha comportato queste principali modifiche:

- ridefinizione del modello di direzione, coordinamento e controllo di Gruppo e del ruolo ricoperto in tale modello dalla Capogruppo, attraverso il superamento dell'impostazione principalmente fondata sui requisiti delle disposizioni di Vigilanza di Banca d'Italia e la sua declinazione nei termini previsti dal codice civile per i gruppi economici;
- introduzione nell'ambito del sistema dei controlli interni della neo-costituita "Direzione Controlli Interni" (cui riportano le Funzioni Internal Audit e Antiriciclaggio) con il ruolo di assicurare il coordinamento e livello unitario del governo dei rischi e garantire nel contempo una valutazione di sintesi della sua adeguatezza;
- revisione della missione della Funzione Internal Audit del Gruppo doValue, caratterizzata dall'accentramento presso tale Funzione dell'attività di revisione interna su tutto il perimetro del Gruppo, a far data dal completamento del processo di de-banking e con esclusivo riferimento alla Capogruppo ed alle controllate non vigilate, e, al contempo, dell'inserimento, all'interno del suo perimetro, di campagne di controlli periodici di conformità negli ambiti normativi rilevanti per tali legal entities;
- pur nell'ambito di un modello di governance accentrato del framework normativo volto alla prevenzione del fenomeno del riciclaggio, in linea con il dettato della IV Direttiva Comunitaria in materia, riduzione del perimetro di operatività della Funzione Antiriciclaggio di doValue alla Capogruppo ed alle Controllate non vigilate, ed istituzione nell'ambito delle strutture organizzative delle controllate italo-italiane e doValue Hellas di autonome Funzioni Antiriciclaggio;
- revisione del perimetro delle Funzioni Aziendali di Controllo a seguito del venir meno degli obblighi di cui alla Circolare n. 285/2013 di Banca d'Italia. Pertanto, le Funzioni Aziendali di



Attestazioni e relazioni al Bilancio dell'impresa

Attestazioni e relazioni al Bilancio dell'impresa

Controllo sono attualmente costituite dalle funzioni Internal Audit, Antiriciclaggio e Dirigente Preposto collocate in Capogruppo, la Funzione Risk Management, Compliance e AML di Italfondario (in ottemperanza al dettato della Circolare n. 288/2015 di Banca d'Italia), la Funzione Antiriciclaggio di doValue Hellas e la Funzione AML in Altamira;

- revisione della definizione e del perimetro delle ulteriori funzioni Aziendali coinvolte nella gestione del sistema dei controlli interni, a presidio di specifici ambiti normativi/di rischio, con la riconduzione a tale perimetro delle U.O. Operational Risk Management e Compliance & DPO di Capogruppo;
- revisione e aggiornamento dei flussi informativi relativi al sistema dei controlli interni, al fine di rendere il modello coerente il nuovo assetto organizzativo della Capogruppo, nonché quelli verso l'Autorità di vigilanza per riflettere gli effetti del de-banking.

Al netto delle suddette modifiche organizzative il Sistema dei Controlli Interni continua ad essere così strutturato:

- la responsabilità primaria della completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità è rimessa agli organi di governo, ed in particolare al Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Delegato che, riveste altresì il ruolo di Amministratore incaricato a sovrintendere alle funzionalità del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, ai sensi del Codice di Autodisciplina, e al Collegio Sindacale;
- I controlli di terzo livello, affidati alla funzione Internal Audit, sono mirati a valutare periodicamente la completezza, la funzionalità, l'adeguatezza e l'affidabilità in termini di efficienza ed efficacia del Sistema dei Controlli Interni in relazione alla natura e all'intensità dei rischi delle esigenze aziendali, individuando, altresì, eventuali violazioni delle misure organizzative adottate dal Gruppo;
- I controlli di secondo livello hanno l'obiettivo di assicurare la corretta attuazione del processo di gestione dei rischi, di verificare il rispetto dei limiti assegnati alle varie funzioni operative, di controllare la coerenza dell'operatività delle singole aree produttive con gli obiettivi di rischio-rendimento assegnati nonché di garantire la conformità dell'operatività aziendale alle norme, incluse quelle di autoregolamentazione;
- I controlli di primo livello sono diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni e sono in capo alle funzioni aziendali che competono le attività di business/operative le quali sono chiamate, nell'ambito dell'operatività giornaliera, ad identificare, misurare, monitorare ed attenuare i rischi derivanti dall'ordinaria attività aziendale in conformità con il processo di gestione dei rischi e le procedure interne applicabili.

L'adozione di un sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi è altresì coerente con quanto previsto dal Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana cui la Capogruppo doValue ha ritenuto di aderire, nella consapevolezza che uno degli snodi cruciali della governance di una società quotata è proprio rappresentato dal sistema dei controlli interni.

In data 7 novembre 2019 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato la nuova versione del Regolamento sul Sistema dei Controlli Interni Integrato del Gruppo, che illustra il modello organizzativo dei controlli interni che caratterizza lo ICI, volto a presidiare costantemente i principali rischi connessi alle attività di Gruppo. Nelle more dell'implementazione di un'architettura integrata del sistema dei controlli interni che rifletta la nuova connotazione di Gruppo Internazionale, allo stato attuale il Regolamento anzidetto risulta applicato a tutte le controllate, ad esclusione di Altamira e le sue controllate. Con specifico riferimento all'unica controllata vigilata, Italfondario, l'architettura del sistema dei controlli interni, definita in conformità ai requisiti della Cir. 288/2015 di Banca d'Italia, è disciplinata nell'ambito del Regolamento sul sistema dei controlli

11

interni di Italfondario, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Controllata medesima. Quest'ultima è caratterizzata dalla presenza di presidi di controllo interni, con l'unica eccezione della funzione di revisione interna che, in coerenza al modello di direzione, coordinamento e controllo di Gruppo, è accentrata presso la Capogruppo doValue e regolata secondo appositi accordi di externalizzazione, in coerenza con le disposizioni normative in materia.

In data 7 novembre 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato altresì la versione aggiornata della Policy SNI Sistema Normativo Integrato, che ha la funzione di regolare e organizzare il corpo normativo del Gruppo, e rappresenta, inoltre, un framework atto a sistematizzare le modalità di emissione, gestione, recepimento, approvazione e fruizione degli strumenti normativi.

Sulla base delle informazioni acquisite e dell'esame dei Piani di Attività 2020 approvati dal Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2020, il Collegio Sindacale ha accolto con favore l'estensione nel 2020, in termini di perimetro, del piano di attività delle funzioni aziendali di controllo, volta a ricomprendere anche i presidi di controllo in Altamira e sue controllate secondo criteri di priorità di copertura e logiche di integrazione. Sarà cura del Collegio Sindacale monitorare l'effettiva esecuzione del piano di integrazione.

Nel periodo di riferimento il Collegio Sindacale ha vigilato sul sistema dei controlli interni mediante regolari incontri con le sopradette Funzioni di Controllo e l'analisi dei flussi informativi provenienti dalle medesime e si è attivato per richiedere approfondimenti o stimolare interventi, soprattutto con riferimento al tema dello smaltimento dei findings individuati dalle Funzioni di Controllo. A tal riguardo, il Collegio Sindacale dà atto che nel 2019 la Società ha proseguito nell'attività di rafforzamento dei presidi di controllo, che ha permesso di ottenere risultati più efficaci rispetto all'esercizio 2018. In particolare, il commitment dimostrato dal management nella definizione e nell'implementazione di sostenibili azioni di rimedio ha evidenziato una significativa mitigazione dei rischi sottostanti ai processi di governance e supporto, nonché una progressiva diminuzione dei rischi ripianificati e dei tempi medi di risoluzione.

In data 12 febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione di doBank ha approvato il nuovo Modello di Organizzazione e Gestione ex D. Lgs. 231/2001 di doBank, aggiornato al fine di garantire l'allineamento al mutuo assetto societario, operativo e organizzativo del Gruppo, nonché al contesto normativo. Le funzioni di Organismo di Vigilanza, come indicato in premessa, sono attribuite al Collegio Sindacale che vigila sull'efficace attuazione del Modello Organizzativo con il supporto delle funzioni Compliance e Internal Audit e riferisce al Consiglio di Amministrazione, ed ha durata in carica coincidente con quella del Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'attività di vigilanza espletata nel 2019, così come esplicitato nella relazione annuale presentata al Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2020, l'Organismo di Vigilanza non ha evidenziato carenze significative e fatti rilevanti tali da poter compromettere l'efficacia del Modello organizzativo, pur rilevando la necessità di provvedere al suo aggiornamento, in considerazione del nuovo contesto normativo di riferimento ed il nuovo assetto societario, operativo e organizzativo. In proposito, a dicembre 2019 la Società ha avviato un progetto di aggiornamento del Modello 231 della Società (e delle controllate italiane Italfondario, doSolutions e doData) e di revisione del Codice Etico di Gruppo, nonché di analisi degli eventuali profili di rischio di risalita verso la Capogruppo doValue della responsabilità per reati rilevanti ex D. Lgs. 231/2001 potenzialmente commisurabili da parte delle legal entities estere, Altamira e doValue Hellas. Ciò premesso, nel corso del 2020 l'Organismo di Vigilanza supervisionerà le attività di aggiornamento del framework 231 del Gruppo e monitorerà l'intercorrere delle ulteriori variazioni del contesto normativo e dell'assetto della Società e del Gruppo che potranno avere impatti in termini di efficacia e adeguatezza del Modello, segnalando al management eventuali necessità di ulteriore adeguamento.

12

165

164

cc



Il Collegio Sindacale ha esaminato la Relazione per l'anno 2019 del Responsabile della Funzione di Internal Audit che, sulla base della valutazione delle risultanze degli incarichi di audit e tenuto altresì conto del contesto evolutivo che ha ulteriormente interessato il Gruppo nel corso del 2019, ha complessivamente valutato il sistema dei controlli interni come adeguato, pur in presenza di ambiti di miglioramento sia nei processi di business che in quelli di supporto che confermano l'esigenza di proseguire nel percorso di consolidamento organizzativo, procedurale e tecnologico intrapreso.

Nel condividere la valutazione di complessiva adeguatezza espressa dal Responsabile Internal Audit, il Collegio Sindacale, stante il contesto di evoluzione strategica ed organizzativa del Gruppo, auspica la prosecuzione nel processo di miglioramento del sistema di controllo interno, con focus sul funzionamento dei principali processi di business e sull'integrazione dei sistemi informativi, di modo da minimizzare l'esposizione ai rischi operativi e garantire la completa adeguatezza ed efficacia di tutti i processi aziendali.

Il Collegio Sindacale ha preso atto altresì della prosecuzione del processo di rafforzamento dei presidi di controllo nel 2019 in ambito privacy, caratterizzato dalla nomina del Referenti Privacy delle Controllate Italiane e del DPO Locali nelle Controllate estere e dalla definizione dei rispettivi ruoli e responsabilità e rapporti reciproci, come peraltro rappresentati nel Regolamento del Responsabile del DPO di Capogruppo, approvato il 18 dicembre 2019 dal Consiglio di Amministrazione di doValue. Sulla base delle informazioni raccolte, le attività di aggiornamento del Modello Privacy pianificate per il 2020 terranno conto delle variazioni organizzative e societarie occorse nel 2019 e saranno volte a realizzare la completa integrazione delle Controllate estere nel modello e recepire tutte le necessarie modifiche in termini di organizzazione e modello gestione dati. Sotto il monitoraggio del DPO, risulta in corso di implementazione il Piano delle azioni da implementare ("Action Plan GDPR") ai fini del completo adeguamento alla normativa vigente.

**12. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile e sull'affidabilità di quest'ultimo al fine di una corretta rappresentazione dei fatti di gestione, nonché per i compiti attribuiti al medesimo sul processo di informativa finanziaria, mediante: (i) periodici incontri con l'Amministratore Delegato, il CFO, il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, la Direzione della struttura Administration, Finance & Control; (ii) acquisizione delle informazioni del management; (iii) periodici incontri al fine dello scambio informativo con la società di revisione; (iv) analisi delle risultanze delle attività svolte dalla società di revisione.

Il Collegio Sindacale evidenzia che, a seguito della conclusione del processo di debanking, terminato nel mese di giugno 2019, il Gruppo ha abbandonato gli schemi utilizzati e le connesse regole di compilazione previste dalla Circolare Banca d'Italia n. 262/2005 ed ha adottato, per la rappresentazione dei dati economici e patrimoniali al 31 dicembre 2019, i prospetti in linea con il framework previsto dallo IAS 1, esponendo specifici prospetti di riacordo per la comparabilità con l'esercizio precedente.

In conformità al principio contabile IFRS 3 "Aggregazioni aziendali", nel fascicolo di bilancio la Società ha fornito informazioni di dettaglio sulle operazioni di business combination realizzate nell'esercizio 2019. Con particolare riguardo all'aggregazione con Altamira, pur in un contesto di provvisorietà della valutazione di purchase price allocation ("PPA") che troverà il suo completamento entro l'anno dall'esecuzione dell'operazione di aggregazione aziendale, vale a dire il 27 giugno 2020, in occasione della chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2019 la Società ha

aggiornato il processo di allocazione del costo dell'aggregazione in considerazione di eventi e informazioni importanti non noti o non disponibili alla data di acquisizione e di ingresso in consolidamento della partecipata, con effetti sulla determinazione del fair value provvisorio delle attività nette di Altamira. La Società ha segnalato che il processo di raccolta e analisi delle informazioni utili ai fini valutativi è tuttora in corso e non si ritiene ancora completato. Peraltro, nella seduta del 20 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione non ha rilevato la presenza di elementi tali da indicare una possibile perdita di valore della società rispetto al valore determinato in sede di acquisizione. Pertanto, alla data di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, la Società ha ritenuto non effettuabile un test di impairment sul valore provvisorio del goodwill, rimandando tale verifica in occasione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata del Gruppo doValue al 30 giugno 2020 sulla base dei valori di PPA definitivi.

Il Collegio Sindacale ha monitorato il processo di PPA, svolta mediante il supporto di consulenti esterni, mediante periodici incontri con le funzioni aziendali a ciò preposte e, con la società di revisione, che non ha rilevato anomalie e criticità in merito.

Le principali società del Gruppo sono soggette a revisione contabile ai fini del bilancio consolidato (di portata differenziata) seconda della singola specificità della singola società) da parte di società di revisione appartenenti alla rete EY, ad eccezione di Italfondiario S.p.A., che nel corso dell'esercizio 2019 ha condotto a BDO Italia S.p.A. l'incarico di revisione legale del bilancio di esercizio per ciascuno dei nove esercizi con chiusura al 31 dicembre 2019 al 31 dicembre 2022, essendo cessato il precedente incarico di revisione legale di EYS S.p.A.

Il Collegio Sindacale ha constatato la disclosure fornita dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa relativa all'incertezza connessa all'emergenza sanitaria internazionale legata all'epidemia di Covid-19, classificata tra gli "non adjusting events" al sensi del principio contabile IAS 10, in quanto successivi alla data di riferimento del bilancio. Al riguardo gli Amministratori hanno segnalato che, pur in presenza di scenari macroeconomici di breve periodo soggetti ad evoluzioni e dinamiche al momento non precisamente quantificabili, "alla luce delle informazioni ad oggi disponibili" considerati gli interventi già in atto volti a garantire la continuità operativa e tenuto conto delle tipologie del business condotto dal Gruppo, strutturalmente flessibile rispetto alle diverse fasi del ciclo economico, (...) si ritiene che non sussista ad oggi un rischio rilevante di dar luogo a rettifiche dei valori contabili delle attività e passività esposte nel presente bilancio". Per quanto concerne l'evoluzione prevedibile della gestione, gli Amministratori hanno segnalato che, "data la situazione congiunturale legata agli effetti del Coronavirus, che non si prevede possa tradursi in mutamenti strutturali delle dinamiche di settore, impone un'approccio cauto sull'andamento di breve periodo, in un contesto di limitata visibilità".

Il Collegio Sindacale dà conto dell'avvenuta prosecuzione del processo di rafforzamento, già avviato nel 2018, del sistema dei controlli interni nell'ambito dell'informativa finanziaria. In particolare, anche in considerazione dell'estensione del perimetro di analisi, nel secondo semestre del 2019 il Dirigente Preposto ha avviato il processo di revisione del Manuale delle regole e sui principi contabili di Gruppo e del Regolamento della Funzione di Controllo del Dirigente Preposto e del relativo Metodologia che, nella versione più aggiornata, sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione all'inizio del 2020. Con il recente aggiornamento del corpus normativo interno la Società ha disciplinato il coordinamento a livello di Gruppo del sistema dei controlli interni, grazie all'assunzione della figura del Responsabile delle Attività presso la controllata per il Dirigente Preposto (RACDP) e alla previsione di specifiche attestazioni da rilasciare a cura di quest'ultimo sui test eseguiti sui vari ambiti (processo, ELC, ITGC) e nel proprio perimetro di competenza, nonché sui risultati ottenuti. In sostanza, la Società ha implementato un modello di controllo accentrato con presidi diretti da parte del Dirigente Preposto di doValue su tutte le controllate italiane rilevanti,



Attestazioni e relazioni al Bilancio dell'impresa

Attestazioni e relazioni al Bilancio dell'impresa

mentre per le società controllate estere significative è stato definito un modello parzialmente decentrato con la nomina del RACDP e del relativo Management 262 territoriale, secondo le metriche di identificazione delle società in scope sancite nel Metodologico della Funzione di Controllo del Dirigente Preposto.

Il Collegio Sindacale ha preso atto delle attestazioni rilasciate dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente Preposto in relazione al Bilancio d'esercizio e al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019 prevista dall'art. 81-ter del Regolamento Emittenti, approvato dalle Consob con Deliberazione 11971/1999 e successive modifiche. Il Collegio Sindacale ha altresì esaminato la relazione annuale del Dirigente Preposto in ordine alla campagna di certificazione ai sensi della L. 262/05 del bilancio consolidato e individuale al 31 dicembre 2019, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2020, dalla quale non sono emerse criticità tali da rendere inaffidabile l'informativa contabile e finanziaria.

Con riferimento ad Altamira, inclusa nel perimetro delle società in scope per il Dirigente Preposto a partire dalla sessione FY19 unicamente per la parte dell'identificazione e l'analisi dei controlli di processo, sono emerse aree di miglioramento per rendere i controlli 'compliant 262', con particolare riguardo alla documentabilità.

Ad esito della campagna dei controlli 262 è stata definita un piano di azioni correttive sulla cui regolare esecuzione il Collegio Sindacale svolgerà attività di monitoraggio, unitamente alla verifica del rafforzamento del framework di controllo per Altamira, al fine di garantire l'uniformazione dei sistemi di reporting finanziario. Il Collegio Sindacale dà atto che l'invio dei dati contabili e finanziari di periodo da parte di Altamira è stato accompagnato da una specifica attestazione da parte del relativo RACDP, in conformità alla vigente policy di Gruppo.

Il Collegio Sindacale dà altresì conto del giudizio di adeguatezza formulato dalla Funzione di Internal Audit sul sistema di controlli interni implementato da Dirigente Preposto in relazione ad una specifica attività di audit espletata in esecuzione del Piano 2019 e terminata nel mese di febbraio 2020.

**13. Osservazioni sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle Società Controllate ai sensi dell'art. 114 del TUF**

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato in data 11 febbraio 2019 una versione aggiornata della Policy del Gruppo per la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle informazioni privilegiate e la tenuta dei Registri, nonché le misure attuative della predetta policy, che si applicano a tutte le società del Gruppo.

Successivamente, tenuto conto della riorganizzazione societaria che ha portato al debanking dell'Emittente, nonché dello sviluppo internazionale del Gruppo la Società ha avviato un progetto di aggiornamento del framework interno nell'ambito market abuse, terminato nel mese di luglio 2019, che ha visto l'inserimento di alcune modifiche formali dirette principalmente a:

- abrogare le procedure collegate a riferimenti normativi esterni non più applicabili in conseguenza del debanking;
- recepire le modifiche organizzative e societarie connesse al debanking;
- recepire le modifiche connesse alle funzionalità del nuovo applicativo informatico per la tenuta dei registri.

In tale contesto, anche con riferimento agli obblighi di informativa ex art. 114, comma 2, TUF, nel testo aggiornato della Policy è stata chiarita la finalità ulteriore della Policy di definire le disposizioni occorrenti affinché le Società controllate italiane ed estere forniscano tempestivamente tutte le

notizie necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge; inoltre, al fine di facilitare gli scambi dei flussi informativi con la Capogruppo, è stato previsto che il ruolo di FOCP, rivestito dall'Amministratore Delegato, possa essere esercitato anche attraverso un suo delegato.

**14. Osservazioni in ordine agli aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni tenute con i revisori ai sensi dell'art. 150, comma 2, del TUF**

In conformità a quanto disposto dall'art. 19 del D.lgs. 39/2010, il Collegio Sindacale, in qualità di Comitato per il Controllo Interno e la revisione contabile, ha vigilato sul processo di informativa finanziaria, sull'efficacia del sistema di controllo interno della qualità, di revisione interna e di gestione del rischio, sulla revisione legale dei conti annuali e consolidati e sull'indipendenza della Società di Revisione.

Come già enunciato nella presente Relazione, il Collegio ha incontrato periodicamente la società di revisione, attivando un proficuo scambio di informazioni in conformità a quanto disposto dall'art. 150 TUF. Nel corso dell'incontro avvenuto nel mese di dicembre 2019, il Collegio Sindacale ha discusso con EV il piano di revisione per il Bilancio di esercizio ed il Bilancio Consolidato 2019, l'impianto metodologico, l'approccio di revisione utilizzato per le diverse aree significative, e l'applicazione dei principi contabili. Il Collegio ha informato la Società di Revisione sulla propria attività e riferito sui fatti rilevanti e conoscenza.

Complessivamente dallo scambio informativo con la Società di Revisione non sono emerse anomalie, criticità od omissioni.

**15. Adesione della Società al Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance**  
A seguito della quotazione, avvenuta nel mese di luglio 2017, la Società ha aderito al Codice di Autodisciplina delle società quotate del Comitato per la Corporate Governance, ed il Collegio Sindacale ha vigilato sulla modalità di effettiva applicazione delle relative regole di governo societario.

Il Collegio Sindacale ha preso atto delle informazioni fornite nella Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari, redatta secondo le istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati gestiti da Borsa Italiana e al TUF, e approvata dal Consiglio di Amministrazione lo data 20 marzo 2020.

Il Collegio Sindacale dà atto che nella suddetta Relazione sono state illustrate in dettaglio le modalità con cui il Codice di Autodisciplina è stato applicato dalla Banca, ed è stata data altresì evidenza dei principi che hanno trovato piena adesione nonché di quelli da cui la Banca, anche se solo in parte, ha ritenuto di discostarsi (e ciò secondo il principio del "comply or explain"). In particolare, non ricorrendone i presupposti, il Consiglio di Amministrazione non ha designato alcun Amministratore indipendente quale *lead independent director*. Con riguardo all'effettivo grado di adesione al Codice di Autodisciplina, il Collegio Sindacale dà peraltro conto che nella citata Relazione viene indicato che il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 31 gennaio 2020, ha valutato le raccomandazioni pervenute dal Comitato per la Corporate Governance con la comunicazione del 19 dicembre 2019 rispetto al modello di Governance adottato, ed ha ritenuto che dovalve è sostanzialmente già "compliant" alle sollecitazioni pervenute.



**16. Valutazione conclusiva in ordine all'attività di vigilanza svolta nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate**

Signori Azionisti,

richiediamo quanto esposto nella presente Relazione, a seguito dell'attività svolta e delle informazioni assunte, non sono emersi fatti censurabili, irregolarità od omissioni che richiedano menzione nella presente Relazione. Sulla base delle informazioni acquisite attraverso la propria attività di vigilanza, il Collegio Sindacale non è venuto a conoscenza di operazioni poste in essere non improntate al rispetto dei principi di corretta amministrazione ovvero deliberate o poste in essere non in conformità alla Legge o allo Statuto Sociale, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, manifestamente imprudenti o azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

Attraverso l'attività di vigilanza, svolta mediante verifiche dirette e l'acquisizione di informazioni dalla Società di Revisione e dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, il Collegio Sindacale ha accertato l'osservanza delle norme di Legge inerenti la formazione e l'impostazione del Bilancio d'esercizio di doValue S.p.A. e del Bilancio Consolidato del Gruppo doValue e delle relative Relazioni degli Amministratori, inclusa la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario. Sia il bilancio d'esercizio che il Bilancio Consolidato sono stati redatti nell'ottica della continuità aziendale e senza il ricorso a deroghe nell'applicazione dei principi contabili e criteri di valutazione.

Con riferimento al Bilancio d'esercizio e al Bilancio Consolidato del Gruppo doBank chiusi al 31 dicembre 2019, il Collegio conferma che l'Amministratore Delegato e il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari hanno sottoscritto, con apposita relazione, le attestazioni previste dall'art. 21-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14.05.1999 e successive modifiche e integrazioni e dall'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998, che confermano in ogni loro parte la regolarità degli adempimenti, come normativamente richiesto, senza osservazioni o esistenza di problematiche e/o anomalie.

La Società di Revisione EY Spa, cui sono affidati, ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 39/2010, il controllo sulla contabilità e sui bilanci, nelle proprie relazioni, ha espresso giudizio positivo, senza rilievi, eccezioni e/o richiami di informativa, sia sul Bilancio d'esercizio che sul Bilancio Consolidato e, per quanto di competenza, ha espresso, in merito alla Relazione sulla Gestione, giudizio positivo relativamente alla coerenza della stessa con il Bilancio ed alla conformità alle norme di Legge.

Con riguardo alla destinazione del risultato dell'esercizio, il Collegio Sindacale segnala che, in considerazione della situazione contingente legata all'epidemia di Coronavirus, nella seduta del 20 marzo 2020 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di posticipare la decisione sulla distribuzione dei dividendi, in modo da avere un quadro più delineato in cui assumere la stessa, in proposito, tenuto conto dell'intensificarsi dell'emergenza sanitaria e delle misure di riduzione delle attività del sistema giudiziario e dei servizi di pubblica utilità, pur constatando gli interventi già in atto volti a garantire la continuità operativa, il Collegio Sindacale, per quanto di propria competenza, raccomanda un approccio prudente nella gestione della struttura finanziaria in uno scenario caratterizzato da notevole incertezza quale quello attuale, riservandosi la possibile formulazione di ulteriori osservazioni in merito.

Tenuto conto di tutto quanto precede, sulla base dell'attività svolta nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale non ritiene che ricorrano i presupposti che rendano necessario esercitare la facoltà di formulare proposte all'Assemblea ai sensi dell'articolo 153, comma 2, del D.Lgs. n.

17

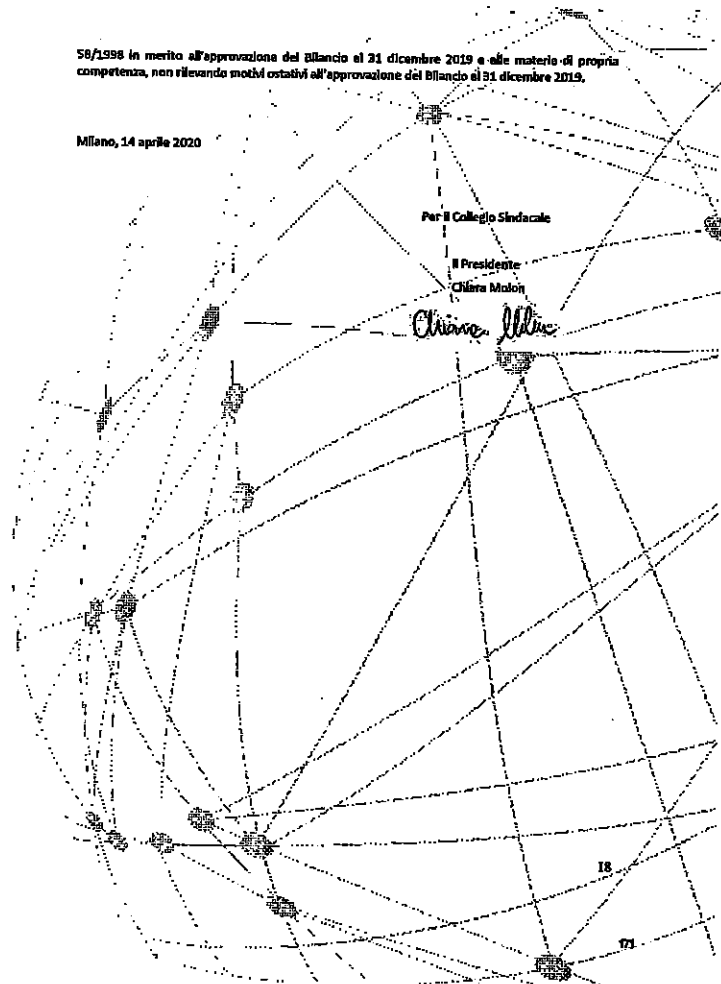
58/1998 in merito all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2019 e alle materie di propria competenza, non rilevando motivi ostativi all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2019.

Milano, 14 aprile 2020

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente  
Chiara Malon

*Chiara Malon*







Attestazioni e rubriche al Bilancio dell'Impresa

Attestazioni e rubriche al Bilancio dell'Impresa

**Parere del Collegio Sindacale sulla proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio al 31 dicembre 2019 per l'Assemblea degli Azionisti di doValue S.p.A.**

Signori Azionisti,

come reso noto con il Comunicato Stampa diffuso in data 22 aprile 2020, con riferimento alla destinazione dell'utile di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, nella seduta del 22 aprile 2020 il Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. ha deliberato di proporre di non procedere alla distribuzione di dividendi e di attribuire l'intero utile d'esercizio ad utili portati a nuovo. Ciò al fine di potenziare la liquidità del Gruppo nell'attuale contesto operativo e macroeconomico caratterizzato da forte incertezza legata agli effetti dell'epidemia di Coronavirus, i cui impatti sono allo stato attuale difficili da prevedere con un sufficiente grado di affidabilità.

In considerazione delle osservazioni già formulate con la Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti emessa in data 14 aprile 2020, ed a seguito della deliberazione del Consiglio di Amministrazione di cui sopra, confermiamo che il Bilancio per l'esercizio 2019, così come presentatovi dal Consiglio di Amministrazione, possa essere da Voi approvato ed esprimiamo parere favorevole in merito alla proposta di destinazione dell'utile, così come formulata dal Consiglio di Amministrazione.

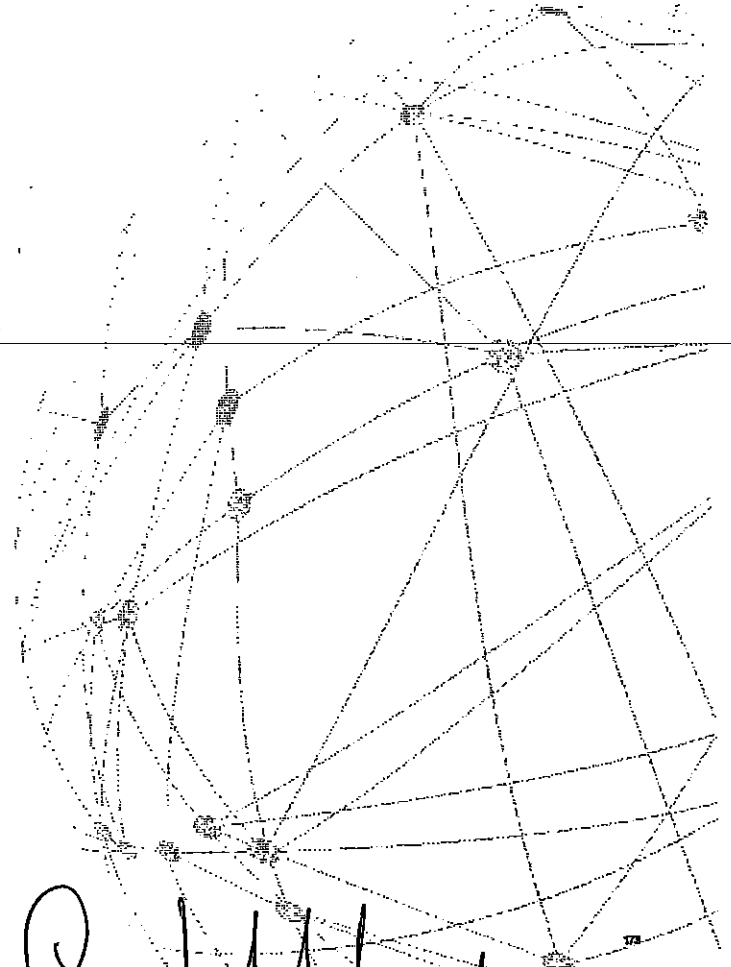
Milano, 23 aprile 2020

Per il Collegio Sindacale

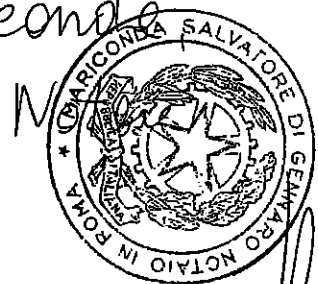
Il Presidente

Chiara Molon

*Chiara Molon*



*Mr. Compilant  
Settore Mericando*



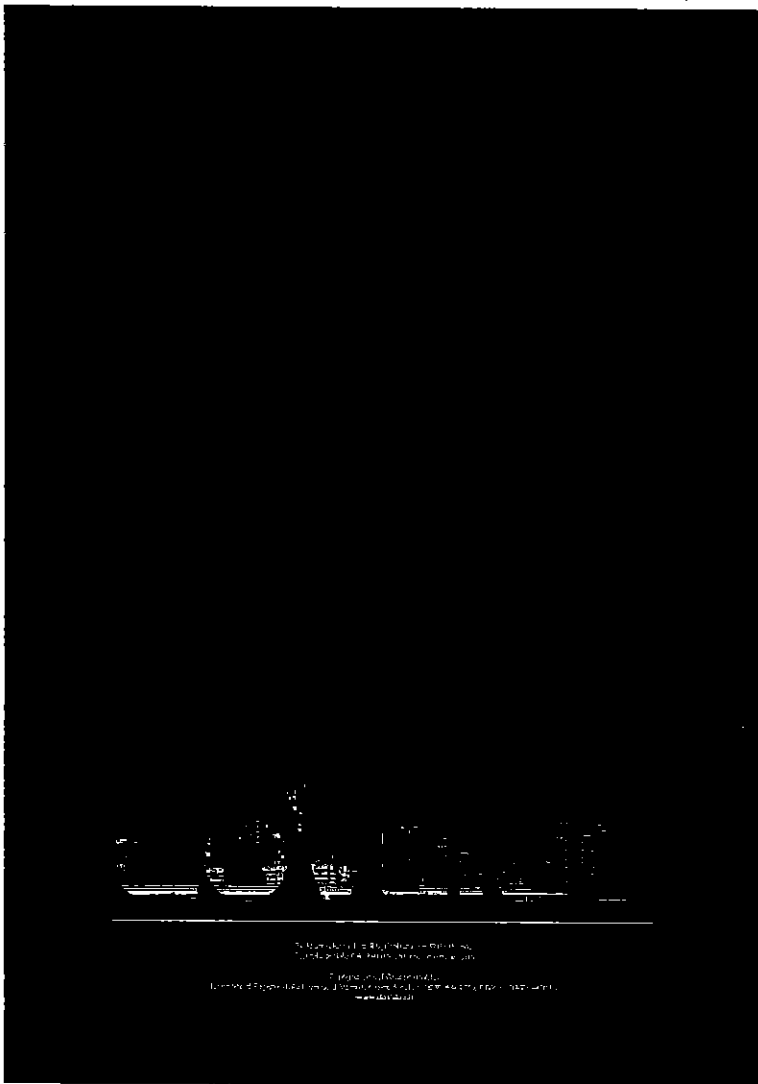


Relazioni  
e bilancio  
consolidato

31 Dicembre  
2019

doValue

CC



# INDICE

LETTERA AGLI AZIONISTI	04
DOVALUE IN BREVE	06
BUSINESS MODEL	08
MERCATO DI RIFERIMENTO	10
APPROCCIO ALLA SOSTENIBILITÀ	14
CARICHE SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE	16
STRUTTURA DEL GRUPPO	17
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO</b>	<b>21</b>
<b>BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2019</b>	<b>63</b>
1. SCHEMI DEL BILANCIO CONSOLIDATO	65
NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA	75
2. POLITICHE CONTABILI	77
INFORMAZIONI	
3. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	117
4. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	137
6. RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA	145
5. INFORMATIVA DI SETTORE	155
7. OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D'AZIENDA	159
8. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	167
9. ALLEGATI	171
10. ATTESTAZIONI E RELAZIONI AL BILANCIO CONSOLIDATO	
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	176
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	178



## doValue

### Cari azionisti e stakeholder,

è con piacere e orgoglio che presenta il bilancio 2019, un'ulteriore tappa nel percorso di crescita e sviluppo del Gruppo, con significativi miglioramenti in tutti i principali indicatori economici e patrimoniali.

Nel breve arco degli ultimi 12 mesi, la vostra società ha portato a termine importanti progetti di natura straordinaria, che ne hanno trasformato il profilo e l'hanno resa ancora più pronta a interpretare il mutevole scenario macroeconomico e competitivo. Tutto ciò, salvaguardando al contempo lo sviluppo organico delle attività, con l'acquisizione di importanti nuovi mandati di gestione da primari investitori internazionali e banche di natura sistemica.

Innanzitutto, il completamento del complesso progetto di riorganizzazione che ci vede oggi una società di servicing regolata dall'articolo 115 del T.U.L.P.S., non più un Gruppo Bancario. L'attuale struttura del Gruppo è quindi maggiormente allineata al nostro core business e, l'offerta di servizi di gestione di crediti e asset real estate, ci permette un più ottimale impiego del capitale a supporto della crescita. La nuova denominazione sociale di doValue, non più doBank, riflette la rinnovata focalizzazione sulla creazione di valore per tutti gli stakeholder. L'azionariato di doValue ha poi subito una profonda trasformazione, nel senso di una maggiore apertura al mercato evidenziata dall'aumento del free float, oggi a circa il 73% del capitale.

Nel 2019 si è inoltre perfezionata l'acquisizione di Altamira Asset Management, che ha aperto il Gruppo ai mercati di Spagna, Portogallo e Cipro e al servicing di asset real estate. Grazie a questa operazione, doValue non è oggi solo un Gruppo più grande, ma significativamente più diversificato e maggiormente esposto ai mercati in crescita, essendo il Sud Europa l'area con maggiori prospettive per i servicer, grazie a pressanti necessità di miglioramento della qualità dell'attivo delle banche e forte interesse degli investitori specializzati.

A rafforzare la strategia di crescita delineata dal Business Plan 2020-2022, presentato a novembre 2019, l'annuncio dell'acquisizione del servicer greco FPS, che ci si aspetta sarà perfezionata entro maggio 2020, permette a doValue di guadagnare la posizione di leadership di mercato anche in Grecia e di rafforzare il proprio posizionamento come principale servicer indipendente in Sud Europa.

Il business model di doValue è ulteriormente rafforzato da queste operazioni, potendo contare su una maggiore diversificazione in 5 mercati del Sud Europa e su diverse classi di attivo lungo tutta la catena del credito, performing, non performing e real estate. Pur

mantenendo le caratteristiche di un'offerta indipendente, rivolta a tutte le banche e gli investitori sul mercato, e "asset-light", che non prevede investimenti in portafogli di crediti, doValue è oggi ancor più in grado di gestire l'avvicinarsi di diversi cicli economici e di prodotto e di rispondere efficacemente alle sfide del mercato. Queste caratteristiche sono ancora più preziose in momenti, come quello che stiamo vivendo mentre approviamo il bilancio 2019, di maggiore incertezza macroeconomica causata da variabili esogene.

Il 2019 ha poi confermato un chiaro trend da parte dei nostri clienti: banche e investitori fanno sempre più ricorso ai servizi di operatori specializzati nel servicing di crediti e asset real estate, estendendo l'attività lungo tutta la catena del valore del credito, a partire dai crediti UTP. Ciò è testimoniato dagli oltre 13 miliardi di euro di nuove masse in gestione nel 2019, in termini di valore contabile lordo, con l'aggiunta di nuovi clienti banche e investitori in tutti i nostri mercati, e con la leadership di doValue nella cartolarizzazioni assistite da garanzia statale ("GACS" in Italia). Banche e investitori propendono per un modello industriale che ricorre strutturalmente ai servicer nel medio-lungo periodo, a garanzia di continue opportunità di sviluppo per il Gruppo. L'attività dei servicer tende inoltre ad evolversi verso servizi di erogazione e gestione di dati sempre più sofisticati, supportando i clienti con capacità analitiche e predittive avanzate.

Guardando ai principali saldi economici e patrimoniali, nel 2019 doValue ha registrato una crescita dei ricavi del 56% fino a 364 milioni di euro, profittabilità (EBITDA esclusi gli oneri non ricorrenti) in aumento del 49%, un margine EBITDA del 39% e utile a 69 milioni di euro (+32%). Il tutto mantenendo un profilo finanziario prudente, con una leva finanziaria a 1,3x in termini di indebitamento netto in rapporto all'EBITDA.

Con questi risultati il Gruppo affronta il 2020 con la consapevolezza di giocare un ruolo importante nello sviluppo dell'economia reale, supportando banche, investitori, aziende e individui nella gestione ottimale del credito. Le priorità indicate dal Business Plan sono chiare: completare l'integrazione di Altamira Asset Management, con importanti riflessi positivi sull'attività real estate del gruppo, continuare a giocare un ruolo primario nel mercato del servicing in Sud Europa, approfittando delle opportunità di crescita che presenta e continuare a lavorare su una sempre maggiore efficienza dei costi per assicurare un futuro sostenibile al Gruppo nel lungo termine.

Colgo l'occasione per ringraziare i dipendenti del Gruppo e tutti gli stakeholder, azionisti inclusi, per il supporto ricevuto nel corso dell'anno e nei primi mesi del 2020, caratterizzati da elementi straordinari di incertezza nello scenario esterno, e il contributo fondamentale al raggiungimento dei risultati di bilancio.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

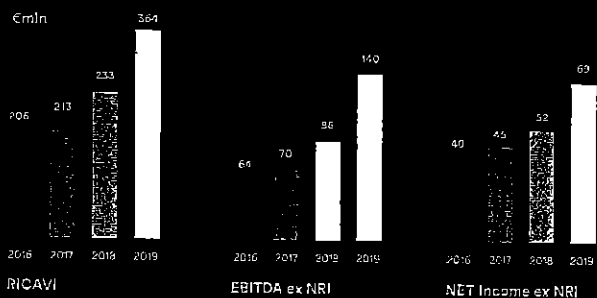
Giovanni Castellano



# doValue

Con oltre 130 miliardi di asset in gestione  
a 20 anni di track record,  
doValue è il principale fornitore di servizi  
di gestione di crediti e beni immobiliari in sud Europa.

La mission di doValue è creare valore  
per banche e investitori e contribuire  
alla crescita favorendo uno sviluppo sostenibile  
del sistema finanziario.



**+77%**

**+119%**

**+73%**

Nel corso degli ultimi anni, doValue ha registrato una forte espansione di tutti i principali indicatori economico-finanziari, grazie al positivo andamento del mercato di riferimento e a operazioni di M&A che ne hanno accelerato la diversificazione geografica e di prodotto.

DO VALUE GROUP

## 1° in Sud Europa presente in 3 mercati

doValue è leader di mercato in Italia, Portogallo (Spagna e Portogallo), Grecia e Cipro, mercati caratterizzati da significative opportunità di crescita, in concomitanza degli elevati livelli di crediti non performing e beni immobiliari e forte interesse da parte di investitori internazionali.

## 5 aree di attività

doValue fornisce servizi di gestione lungo tutto il ciclo di vita di gestione dei crediti e degli asset real estate

- Servicing di crediti performing e early arrears
- Servicing di crediti NPL (multi-tenor)
- Servicing di crediti NPL (non-performing-loans)
- Servicing di asset real estate
- Servizi di tenore di dati e altri Servizi analitici all'interno di servicing.

## ≈ 2.350 Dipendenti

Il modello operativo di doValue prevede una capillare presenza territoriale e una profonda conoscenza delle peculiarità regionali dei territori nei quali operiamo.

## Infrastruttura IT all'avanguardia

Le attività di doValue sono governate da un'infrastruttura IT proprietaria sviluppata in oltre 20 anni di esperienza.

Il patrimonio di dati che doValue mette a disposizione dei propri clienti permette di ottimizzare il processo di gestione del credito, migliorando le abilità predittive e la capacità di anticipare i trend di mercato.

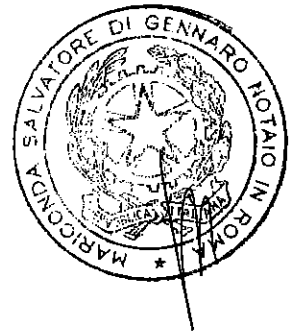
## I clienti doValue

### Banche

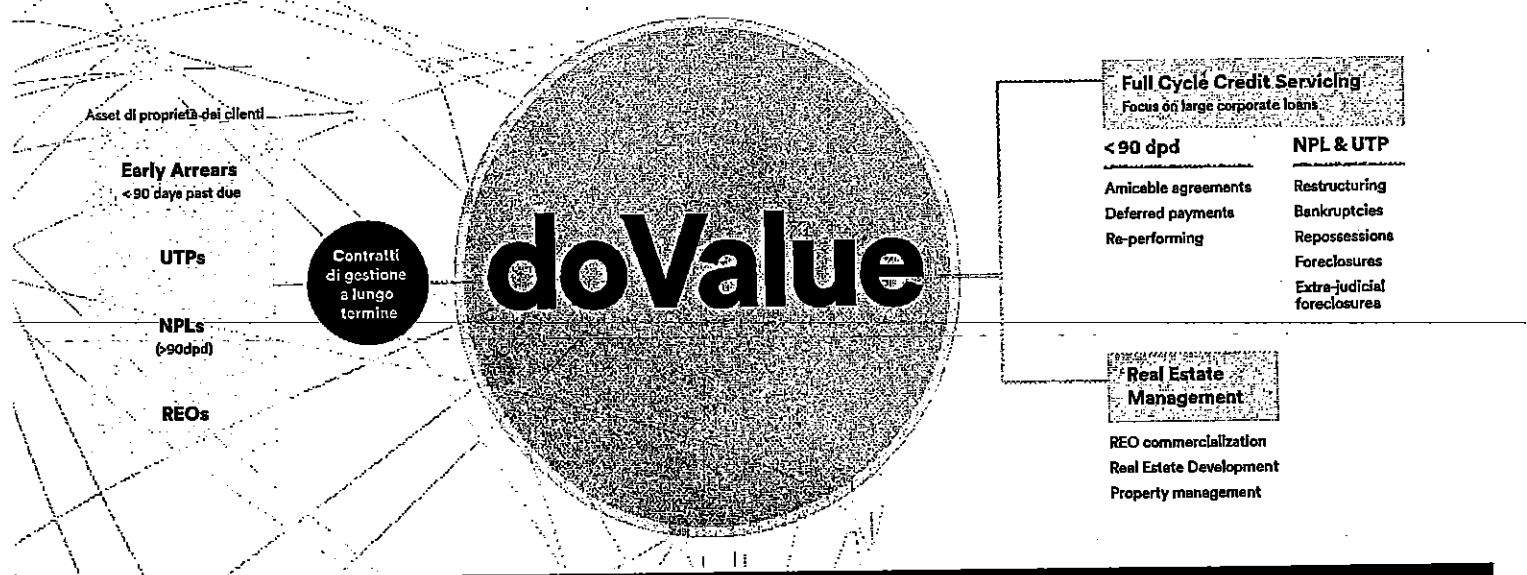
Attraverso contratti di lungo termine, doValue supporta i principali istituti finanziari nell'ottimizzazione del processo di gestione del credito, migliorando le performance e semplificando i processi.

### Investitori specializzati

doValue supporta i principali investitori internazionali specializzati in crediti e real estate nel raggiungimento dei propri obiettivi, offrendo un portafoglio completo di servizi di gestione dal loro investimento e partire dalla fase di due diligence e strutturazione fino alla fase di gestione.



# BUSINESS MODEL



**doValue** fornisce un insieme di servizi integrati di **gestione di crediti** e di **asset real estate** ai suoi clienti, banche e investitori proprietari degli asset, con l'obiettivo di supportarli nei loro obiettivi di creazione di valore ("Servicing").

Tra i servizi offerti dal Gruppo, vi sono la ristrutturazione e la liquidazione del credito ("Special Servicing"), la attività di due del genere, quella di Master Servicing o strutturazione di cartolarizzazioni, la commercializzazione, lo sviluppo e la gestione di asset real estate, la gestione e la fornitura di dati e altri servizi a supporto del Servicing.

Finché e investiti si fidano la gestione di crediti e beni immobili di loro proprietà a doValue attraverso partnership di lungo termine, doValue mette a disposizione la propria competenza venetiana, tecnologia proprietaria e efficienza di processo in cambio di commissioni fisse e variabili.

doValue quindi è caratterizzata da un business model di Servicing indipendente aperto a tutte le banche e agli investitori specializzati nel mercato, che non prevede investimenti diretti in portafogli di crediti o beni immobiliari, di natura "asset-light".

All'interno della catena del valore della gestione degli asset, doValue si focalizza sulle attività a maggior valore aggiunto quali sono di credito bancario di dimensione medio grande, di origine corporata e assistiti da garanzia immobiliare. In aggiunta, doValue è in grado di assistere le banche sin dalle prime fasi di gestione del credito performing e anche nella valorizzazione ottimale del portafoglio real estate di proprietà.



## Mercato di riferimento

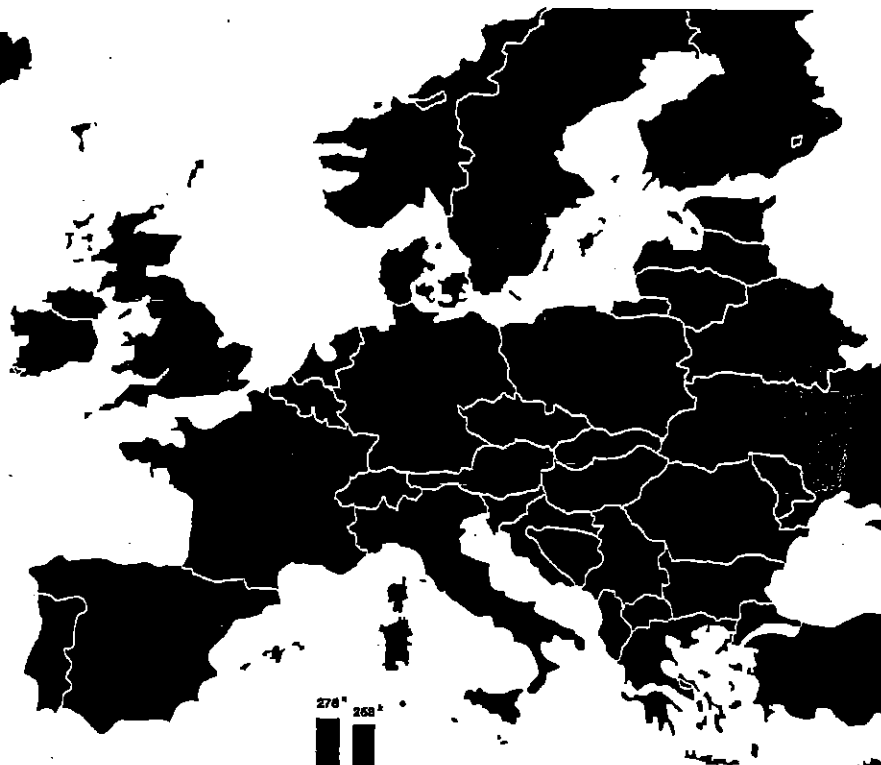
L'attività di servicing di crediti e asset real estate in Europa beneficia di trend strutturali che spingono banche e investitori ad un maggior ricorso ad attività di outsourcing per la gestione dei propri attivi.

Nonostante la riduzione degli ultimi anni, lo stock di crediti non performing in Europa, e la relativa garanzia immobiliare, costituiscono un significativo mercato di riferimento per i Servicer e continuano ad attrarre l'interesse degli investitori specializzati.

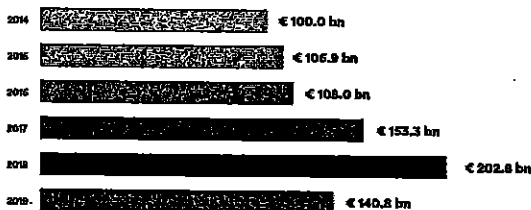
In particolare, vi è una significativa concentrazione di questa tipologia di asset in Sud Europa, mercato caratterizzato da NPL ratio superiori alla media e maggiore urgenza da parte delle istituzioni finanziarie a cedere portafogli di crediti o favorirne una gestione più efficiente, attraverso contratti di outsourcing con operatori specializzati, tra cui doVekus.

Questi mercati sono inoltre caratterizzati da maggiore complessità di gestione, fattore che rende ancora più indispensabile l'attività del servicer, e da buone prospettive di crescita per il servicing di asset immobiliari.

Un importante indicatore delle dinamiche del mercato è costituito dal volume di transazioni attese: cessioni di portafogli di asset da banche e investitori (mercato primario) oppure tra diversi investitori (mercato secondario). Tali transazioni solitamente si traducono in un maggior coinvolgimento del Servicer. Per il 2020 si prevede un significativo volume di attività, stimabile in oltre 20 miliardi di euro in Italia, oltre 25 miliardi di euro in Spagna e Portogallo e oltre 15 miliardi tra Grecia e Cipro.

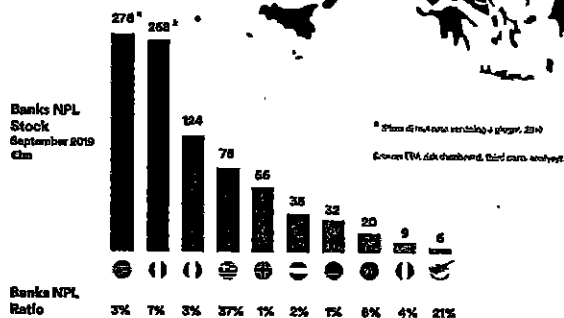


Transazioni annue di portafogli di crediti non-performing in Europa (Cbn)



Fonte: doVekus, "Delivering Europe's Debt in 2019"

Banks NPL Stock  
September 2019  
Cbn







**APPROCCIO  
ALLA SOSTENIBILITÀ**

Il Gruppo doValue intende diffondere e condividere con tutti i gli stakeholder la propria cultura orientata ai valori di integrità e rispetto delle persone. doValue ha infatti intrapreso un percorso per includere sempre di più la sostenibilità nella propria strategia aziendale, promuovendo progetti innovativi e campagne di sensibilizzazione verso tutti gli stakeholder.

Sono tre i pilastri che declinano le iniziative di sostenibilità che il Gruppo promuove per costruire un futuro sostenibile e creare valore sociale, ambientale e per i propri dipendenti:

**Etica**

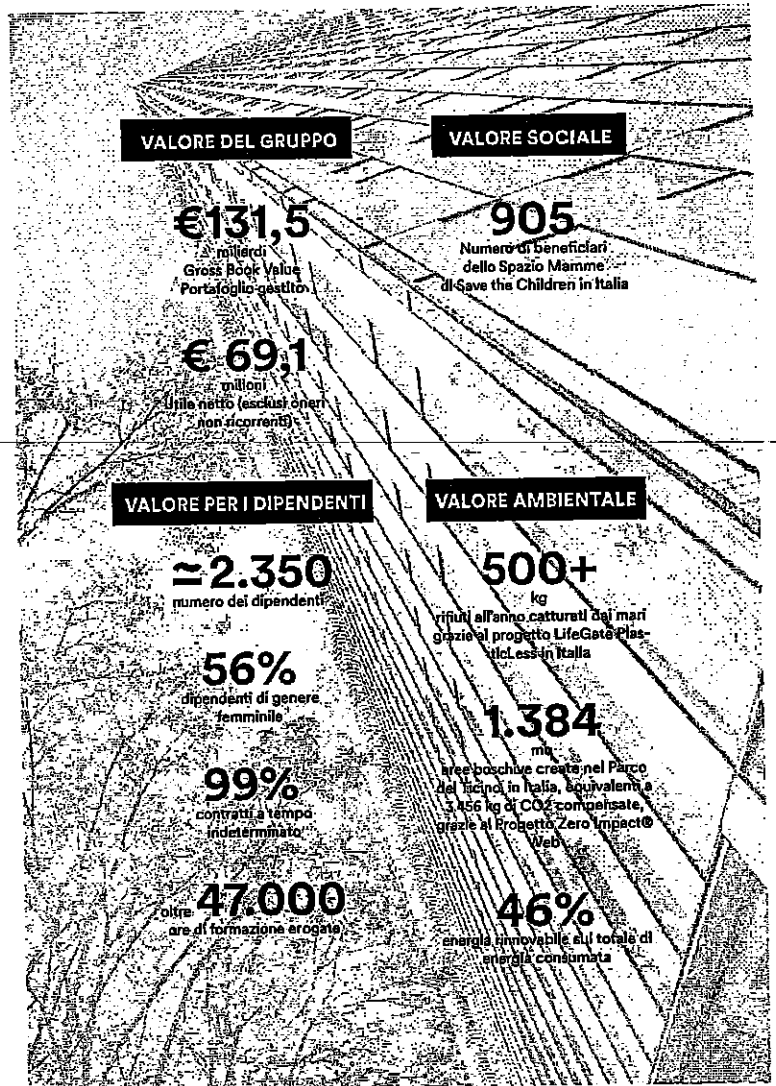
agire in modo responsabile perseguendo correttezza, collaborazione, lealtà, trasparenza e reciproco rispetto nello svolgimento di tutte le attività.

**Innovazione**

intesa come costante ricerca e miglioramento dei propri servizi.

**Attenzione  
alle persone**

per sviluppare un reciproco rapporto di fiducia, che siano dipendenti, clienti o membri delle comunità locali.



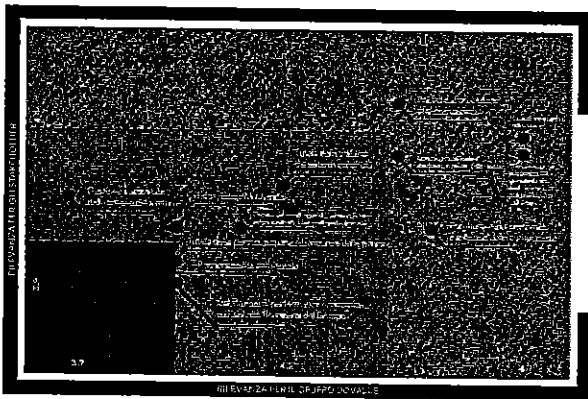
cc



## I nostri stakeholder

Per la redazione della Dichiarazione Consolidata non Finanziaria 2019, il Gruppo doValue ha aggiornato l'analisi di materialità per individuare i temi rilevanti per il Gruppo e gli stakeholder, ossia quegli aspetti che influiscono in modo significativo sulla capacità di creare valore nel breve, medio e lungo periodo.

In linea con lo scorso anno, doValue ha identificato le macro-categorie di interlocutori fondamentali, ovvero gli stakeholder con cui la società si interfaccia nello svolgimento delle proprie attività.



## Matrice di materialità

**Il Gruppo doValue ha svolto un'analisi di materialità che ha portato all'identificazione di diciotto temi rilevanti, valutati poi attraverso una survey sottoposta a tutti i dipendenti del Gruppo, a un gruppo di fornitori rilevanti e all'Amministratore Delegato, quale espressione del Top Management.**

La survey ha consentito di fotografare le priorità del Gruppo e degli stakeholder sulle tematiche di sostenibilità etica, sociale e ambientale. Dall'analisi della survey doValue ha identificato dodici temi materiali inerenti alle diverse dimensioni della sostenibilità.

La matrice di materialità fornisce una visione complessiva delle tematiche risultate rilevanti dal processo di analisi condotto nel 2019.





# Cariche sociali e società di revisione

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**Presidente**

Giovanni Castelfranchi (3) (4)

**Amministratore Delegato**

Andrea Mangani

**Consiglieri**

Francesca Colasanti (1)  
 Emanuela Di Rita  
 Giovanni Benista Dagnino (3) (2)  
 Renzo Gaglianone (4) (5)  
 Giovanni Lo Sardo (1) (6)  
 Giuseppe Parola  
 Marco Di Maria Villa

## COLLEGIO SINDACALE

**Presidente**

Chiara Meloni (7)

**Sindaci effettivi**

Francesco Maria Bonifacio (8)  
 Nicola Lenti (9)

**Sindaci supplenti**

Samuele Perin  
 Barbara Senni

## SOCIETÀ DI REVISIONE

**Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Elena Cottardo

Per le informazioni e le comunicazioni relative al bilancio, al bilancio consolidato e al bilancio di esercizio, si prega di rivolgersi al Servizio Clienti di doValue al numero verde 800 20 20 20.

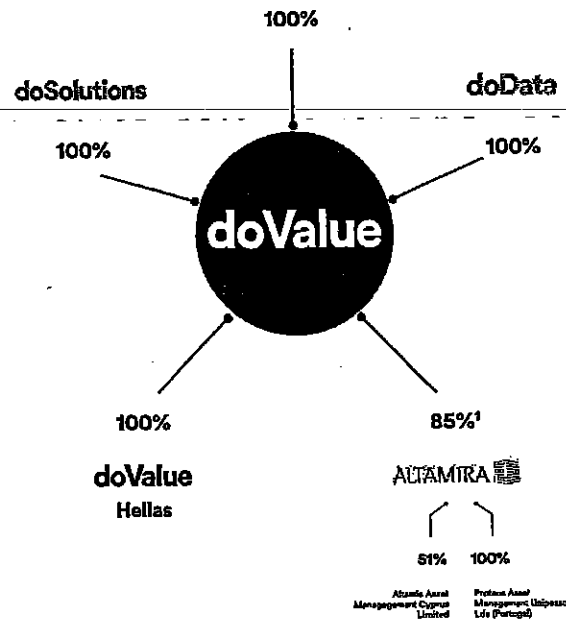
doValue è un marchio registrato di doValue S.p.A. e di doValue Group S.p.A.

doValue è un marchio registrato di doValue S.p.A. e di doValue Group S.p.A.

# Struttura del Gruppo

doValue è il principale operatore in Sud Europa nel servizi per la gestione di crediti e asset immobiliari ("Servicing"), a lavoro di clienti banche e investitori, con asset in gestione per oltre 130 miliardi di euro a fine 2019 (gross book value).

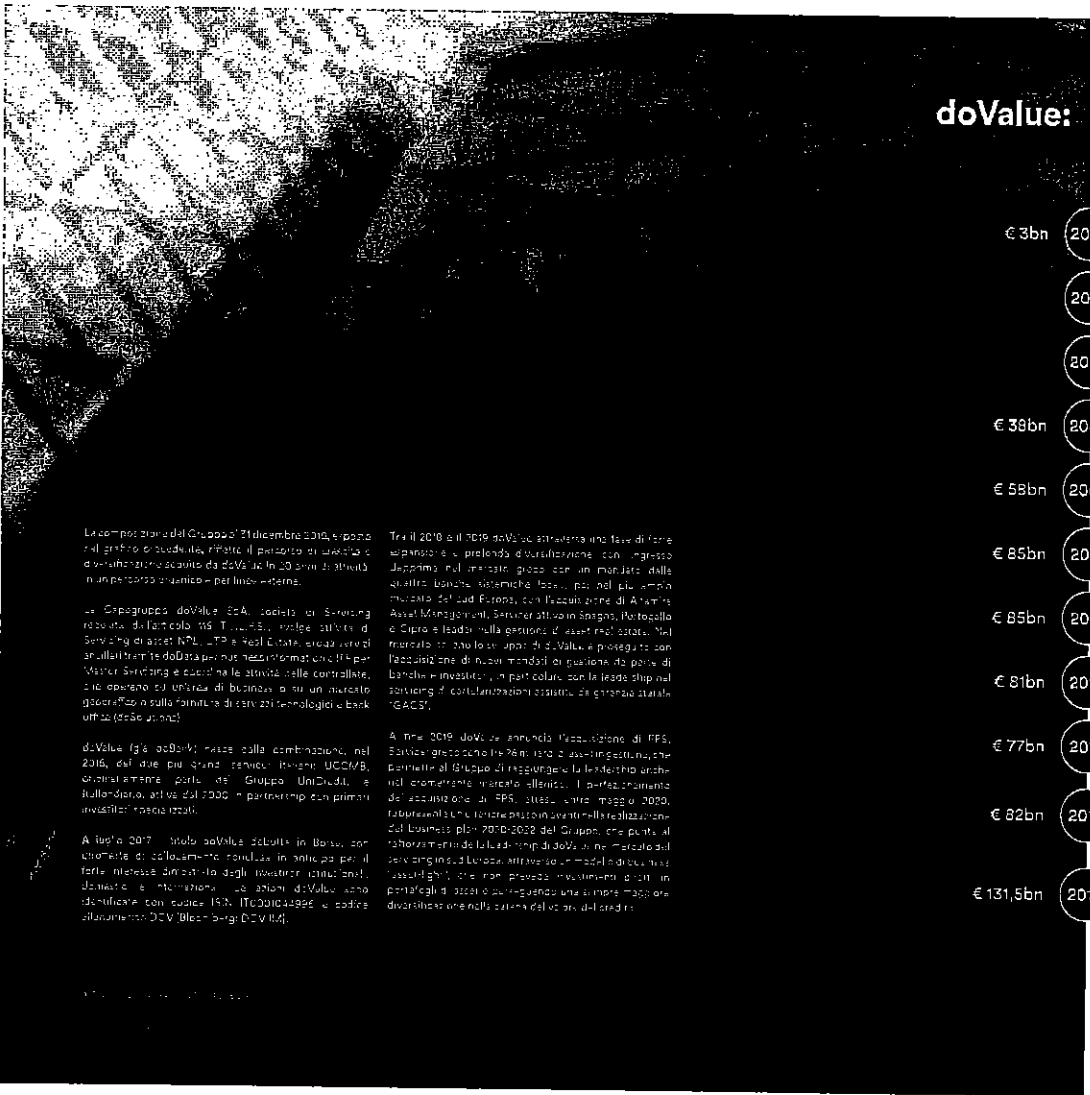
Italfondario



\* Altamira detiene inoltre il 100% della azioni di classe "B" di Altamira Asset Management Cyprus Limited e il 100% di Altamira Asset Management Hellas Single-Member Company

CC





# doValue: una storia di crescita e diversificazione

La composizione del Gruppo al 31 dicembre 2019, e dopo il primo di bilancio, ripete il percorso di crescita e diversificazione avviato da doValue in 20 anni di attività in un mercato bancario in forte crescita.

La Capogruppo doValue S.p.A., società di Servicing regolata da IOR col 100% T.C. (S.I.), svolge attività di Servicing di asset NPL, CTP e Real Estate, crea vere e proprie piattaforme doValue per nuove informazioni e per Master Servicing e guida nelle attività nelle controllate, che operano ed operano di business su un mercato globale nella fornitura di servizi tecnologici e bank unit (dalla banca).

doValue (già doValue) nasce dalla combinazione, nel 2016, del due più grandi servizi italiani UCCMB, Global Asset Management, del Gruppo UniCredit, e Italfondario, attivo dal 2000 in partnership con i primi investitori italiani.

A luglio 2017, doValue debutta in Borsa, con il primo di bilancio, e conclude in anticipo per il forte interesse del mercato degli investitori istituzionali, istituzionali e internazionali. Lo stesso doValue, che identifica con codice ISIN: IT000045996 e codice abbonamento DOV (Borsa di Milano).

Tra il 2010 e il 2019 doValue attraversa una fase di forte espansione e si profonda diversificazione, con ingresso di Juppiano nel mercato greco con un mandato dalle quattro banche, eometriche, e con il più ampio mandato del Sud Europa, con l'acquisto di Altamira Asset Management, Servicer attivo in Spagna, Portogallo e Cipro e leader nella gestione di asset real estate. Nel mercato italiano si apre il doValue e protegge con l'acquisizione di nuovi mandati di gestione di banche e investitori, in partnership con la legge di bilancio e con l'acquisizione di servizi di consulenza e di gestione di asset (REACS).

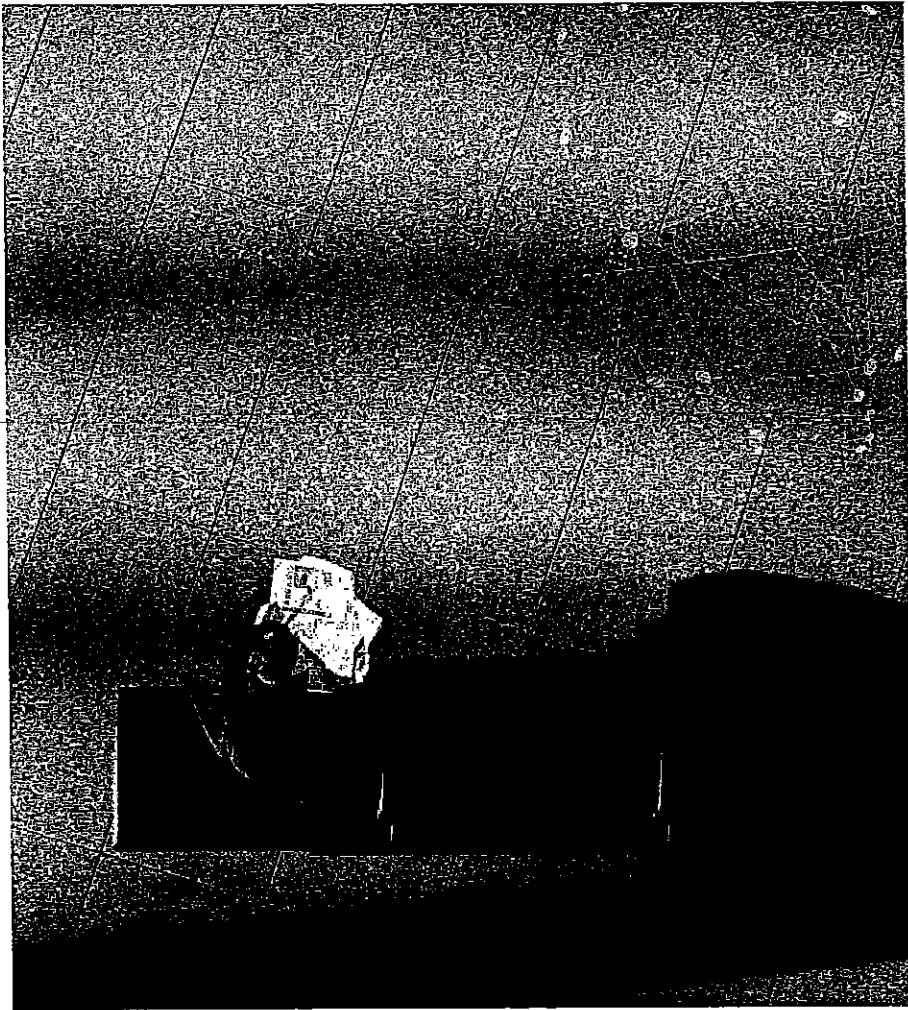
A fine 2019 doValue annuncia l'acquisizione di FPS, Servicer greco con il 76% di asset management, che permette al Gruppo di raggiungere la leadership anche nel mercato italiano. Il perfezionamento del mandato di FPS, attivo in maggio 2020, rafforzando la partnership con la realizzazione del business plan 2018-2020 del Gruppo, che porta al rafforzamento del lead-ship di doValue nel mercato del servicing in Europa, attraverso i mandati di servizio (asset management), che non prevede investimenti e con i portafogli di asset e servicing una storia di crescita e diversificazione nella banca del credito.

- € 3bn 2000 UniCredit acquisisce Mediobanca Banca e Fortress entra in Italfondario
- 2003 Mediobanca Banca è nominata UGC Banca
- 2004 Fortress acquisisce il 100% di Italfondario
- € 39bn 2006 Italfondario incorpora la società che ha in gestione i crediti non performing del Gruppo Intesa SanPaolo
- € 58bn 2008 UGC Banca si fonde con Capitalia Service e viene creata UCCMB (Unicredit Credit Management Bank)
- € 85bn 2014 Italfondario acquisisce una partecipazione del 45% in BCC Gestione Crediti
- € 85bn 2015 Fortress acquisisce il 100% di UCCMB da UniCredit
- € 81bn 2016 doBank (già Uccmb) acquisisce Italfondario
- € 77bn 2017 doBank è quotata alla borsa di Milano 9€/azione
- € 82bn 2018 doBank entra nel mercato greco del servicing e annuncia l'acquisizione di Altamira Asset Management, attiva in Spagna, Portogallo e Cipro
- € 131,5bn 2019 Giugno: doBank rinuncia alla licenza bancaria e prende il nome di doValue, perfeziona l'acquisizione di Altamira e diventa leader di mercato in Sud Europa

Dicembre: doValue annuncia l'acquisizione del servicer greco FPS Loans and Credit Claim management (perfezionamento entro maggio 2020)



Relazione sulla gestione del gruppo



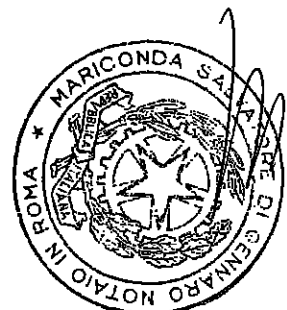
## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

I risultati di sintesi e gli indicatori economico-patrimoniali sono basati sui dati di contabilità e sono utilizzati nel reporting direzionale per il monitoraggio delle performance da parte del management.

Essi sono altresì coerenti con le metriche di misurazione maggiormente diffuse nel settore di riferimento, e garantiscono la comparabilità dei valori presentati.

21

CC



# 0.1

## Attività del Gruppo

Le attività del Gruppo doValue sono concentrate sulla fornitura di servizi a banche e investitori attraverso l'intero ciclo di vita dei crediti e degli asset real estate ("servicing").

doValue è il principale servicer in europa, con oltre 130 miliardi di asset in gestione (gross book value) e 20 anni di track record.

Il suo modello di business è indipendente, rivolto a tutte le banche e agli investitori sul mercato, e "asset light": non prevede investimenti diretti in portafogli di crediti.

Le attività di doValue sono remunerate attraverso contratti di lungo termine basati su una struttura commissionale che prevede, da un lato, una commissione fissa parametrata agli asset in gestione e, dall'altra, una commissione variabile legata al risultato delle attività di servicing, come gli incassi da crediti NPL o dalla vendita di beni immobiliari di proprietà dei clienti.

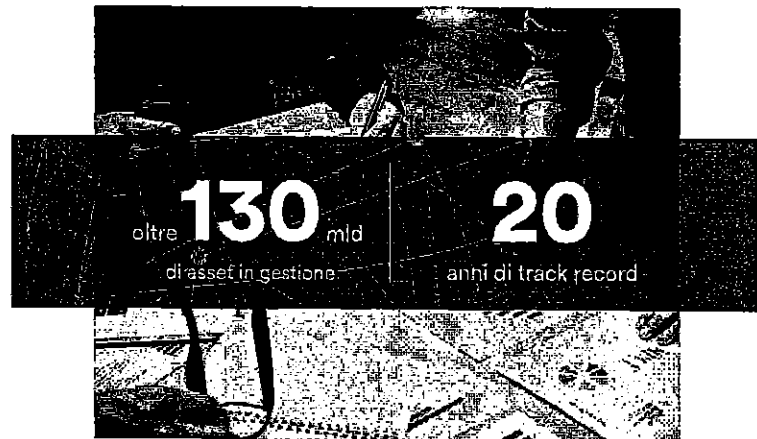
Il Gruppo fornisce servizi nelle seguenti categorie:

- "NPL Servicing": attività relative all'amministrazione, alla gestione e al recupero del credito in via giudiziale e stragiudiziale per conto e su mandato di terzi, su portafogli di crediti prevalentemente non performing;
  - Nell'ambito Servicing di NPL, doValue è focalizzata su crediti corporati di origine bancaria, caratterizzati da una dimensione medio-grande e da un'elevata incidenza di garanzie immobiliari;
- "Real Estate Servicing": complesso di attività relative alla gestione di asset immobiliari per conto e su mandato di terzi, tra cui:
  - "Gestione delle garanzie immobiliari": attività di valorizzazione e vendita, diretta o attraverso intermediari, di beni immobili di proprietà dei clienti, originariamente posti a garanzia di prestiti bancari;
  - "Sviluppo immobiliare": analisi, realizzazione e commercializzazione di progetti di sviluppo immobiliare aventi oggetto beni di proprietà dei clienti;
  - "Property management": prelievo, gestione e manutenzione del patrimonio immobiliare dei clienti, con l'obiettivo di massimizzare la redditività attraverso la vendita o la locazione;
- "UTP Servicing": attività relative all'amministrazione, alla gestione e alla ristrutturazione di crediti classificati "indisputato-pay", per conto e su mandato di terzi, con l'obiettivo di favorire la transizione degli stessi allo status di "performing"; tale attività è svolta principalmente dalla controllata Italfondario regolata ai sensi dell'art. 106 T.L.R. (Intermediario finanziario);
- "Early Arrears e performing loans servicing": attività relative alla gestione di crediti performing o in arretrato inferiore ai 90 giorni, non ancora classificati come non-performing, per conto e su mandato di terzi, con l'obiettivo di supportare il creditore e favorire una rapida rapida transizione allo status di "performing";
- Dati e Servizi analitici: raccolta, elaborazione e fornitura di informazioni commerciali, immobiliari (attraverso la controllata doData) e legali aventi ad oggetto i debitori e altri servizi strettamente correlati all'attività di recupero crediti, tra cui:
  - "Due Diligence": servizi di raccolta e organizzazione dati in ambienti di data room, nonché di consulenza per l'analisi e la valutazione dei crediti per la predisposizione di business plan riguardanti l'attività di discussione e recupero;
  - "Master Servicing e Strutturazione": servizi amministrativi, contabili, di cash management e reporting e

supporto di veicoli di cartolarizzazione di crediti; servizi di strutturazione di operazioni di cartolarizzazione, regolate dalla legge 130/1999, oltre all'esercizio del ruolo di "soggetto incaricato" nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione;

- "Master legal": servizi preparatori e di coordinamento di attività e supporto del recupero del credito in via giudiziale, in inglese l'analisi documentale, la preparazione di opinioni legali e l'assistenza nella preparazione di azioni legali;
- "Co-investimento": attività di Co-investimento in portafogli di crediti con primari investitori finanziari, ove tale attività sia strumentale all'ottenimento di contratti di servicing. Tale attività viene svolta sottoscrivendo, in quote di minoranza, titoli emessi da veicoli di cartolarizzazione disciplinati dalla legge 130/1999.

doValue sia Italfondario, in qualità di Special Servicer, hanno ricevuto i seguenti giudizi di rating: "RSB+/CSB+" da Fitch Ratings e "Strong" da Standard & Poor's. I giudizi di Servicer Rating di doValue e di Italfondario costituiscono i più elevati giudizi di Servicer Rating tra quelli assegnati agli operatori italiani del settore e sono stati attribuiti a doValue e a Italfondario sin dal 2008 prima di ogni altro operatore del settore in Italia. Nel 2017 a doValue è stato assegnato anche il Master Servicer Rating di RM62/CM52/ABMS2 da Fitch Ratings, altrettanto migliorato nel corso del 2019 di un livello.





Riferimento alla posizione del gruppo

Riferimento alla gestione del gruppo

# 0.2

## Contesto Macroeconomico Generale

L'economia globale nel 2019 si è sviluppata a ritmi moderati, con un tasso di crescita del PIL previsto a circa il 3%, il più basso nel periodo post crisi finanziaria dal 2008-2009 e in riduzione rispetto alle stime di aprile 2019 pari a circa il 3,3%. Limitata la crescita in area euro, in espansione di solo l'1,2% nel 2019, mentre l'andamento del PIL globale nel 2020 sarà fortemente influenzato dagli effetti negativi sull'economia reale del COVID-19, difficilmente prevedibili alla data di approvazione del presente bilancio.

Tra i fattori che limitano la crescita, continuano a pesare le tensioni sul fronte del commercio e della geopolitica internazionale, la debolezza del settore manifatturiero, la volatilità a causa di fattori idiosincratici in varie economie emergenti e i limiti strutturali dei paesi maturi, come la bassa crescita della produttività e l'invecchiamento della popolazione.

Il settore del servicing di crediti e asset real estate in Europa nel 2019 ha continuato a beneficiare del supporto di volumi elevati di asset e di maggiore impiego di servizi di outsourcing da parte di banche e istituzioni finanziarie, supportate dal continuo e crescente interesse degli investitori internazionali.

Infatti, secondo l'ESBA, le banche europee hanno ridotto l'esposizione agli asset non performing di circa 100 miliardi di euro nell'ultimo anno, fino a un valore di 636 miliardi che ha portato l'NPL ratio al valore medio del 3% rispetto al 3,6% dell'anno precedente. 12 paesi in Europa continuano tuttavia a registrare NPL ratio superiori alla media e a detenere il 54% del totale degli asset non performing, rispetto al 23% degli asset bancari

complessivi. A conferma dell'elevata concentrazione degli asset non performing in un numero limitato di paesi, sud Europa in particolare, l'NPL ratio rimane al 39% in Grecia, al 27% a Cipro e al 9% in Italia e Portogallo. Un esempio della rilevanza del sud Europa per il settore del servicing, è il fatto che dal 2014 al 2019 si sono registrate cessazioni di asset non performing pari a oltre 220 miliardi di euro in Italia, 160 miliardi in Spagna e oltre 60 miliardi in Portogallo, Grecia e Cipro.

Nel medio termine, è prevedibile che l'attività di servicing continuerà a beneficiare delle iniziative adottate a livello comunitario e supportate da una più proattiva gestione degli NPL da parte delle istituzioni finanziarie. Oltre alle misure introdotte dalla Commissione Europea nel 2018 e la proposta direttiva sul settore del servicing (2018/0063/COD), il volume di transazioni avvenute oggetto portafogli di crediti non performing conferma infatti ad essere supportato, in Italia, dalla Garanzia Centralizzazione Sofferenza ("GACS") e, in Grecia, dallo schema "Heracles", modellato sulla stessa fidejussione e in grado di facilitare un'accelerazione dell'attività del recupero già dal 2020.

### PRINCIPALI DATI DEL GRUPPO

(Euro)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
<b>Principali dati economici consolidati</b>				
Ricavi Lordi	363.838	233.143	130.695	56%
Ricavi netti	323.690	209.587	114.093	54%
Costi operativi	(195.014)	(125.818)	(70.096)	56%
EBITDA	127.766	83.769	43.997	53%
EBITDA margin	35%	36%	(1)%	(2)%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA <sup>(1)</sup>	(11.676)	(2.712)	(9.964)	n.s.
EBITDA esclusi elementi non ricorrenti	140.442	86.481	53.961	62%
EBITDA margin esclusi elementi non ricorrenti	39%	37%	2%	4%
EBT	71.205	79.682	(8.477)	(11)%
EBT Margin	20%	34%	(15)%	(43)%
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	38.318	50.498	(12.180)	(24)%
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	69.062	52.282	16.780	32%

(1) Gli elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA sono stati classificati come ricavi non ricorrenti nel bilancio consolidato del gruppo per il periodo di riferimento. Gli elementi non ricorrenti esclusi dall'EBITDA sono stati classificati come costi non ricorrenti nel bilancio consolidato del gruppo per il periodo di riferimento. Gli elementi non ricorrenti esclusi dall'EBITDA e dall'EBT sono stati classificati come costi non ricorrenti nel bilancio consolidato del gruppo per il periodo di riferimento.

(Euro)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
<b>Principali dati patrimoniali consolidati</b>				
Cassa e titoli liquidi	128.162	74.630	53.532	72%
Attività immateriale	340.879	6.847	334.032	n.s.
Attività finanziaria	48.609	36.139	12.470	35%
Crediti commerciali	176.991	98.224	77.767	78%
Attività fiscali	98.254	87.256	11.198	13%
Totale Attivo	892.697	317.036	575.661	n.s.
Passività finanziarie	456.063	294	455.769	n.s.
Debiti commerciali	46.969	21.849	25.121	115%
Passività fiscali	42.347	11.090	31.257	n.s.
Altre passività	25.196	14.152	11.044	78%
Fondi rischi e oneri	25.669	26.754	(4.915)	24%
Totale Passivo	605.248	84.247	521.141	n.s.
Patrimonio netto	225.289	232.789	(7.490)	(3)%

(1) Fonte: Banca d'Italia, elaborazioni su dati Eurostat, 1. Ottobre 2019  
(2) Fonte: Deloitte, Direzione Europa Italia

cc



Relazione alla gestione del gruppo

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario, vengono riassunti nella tabella che segue gli indicatori alternativi di performance ("Indicatori Alternativi di performance" o "KPI") selezionati dal Gruppo.

KPIs	31/12/2010	31/12/2011
Gross Book Value (GBP) - Gruppo	131.577.995	138.578.013
Gross Book Value (GBP) - Italia	78.796.103	82.179.013
Incassi - Italia	1.893.198	1.961.177
Incassi Italia - Stock	1.794.339	1.768.762
Incassi LTM / GDP EoP - Italia	2,40%	2,39%
Incassi LTM / GDP EoP Stock - Italia	2,47%	2,50%
Staff FTE / Totale FTE	38%	37%
Incassi LTM / Servicing FTE - Italia	2,57	2,66
EBITDA	127.766	83.789
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(12.676)	(2.734)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	140.442	86.481
EBITDA Margin	33%	36%
EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti	39%	37%
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	38.318	50.498
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(31.135)	(1.784)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	69.062	52.282
Utile per azione (Euro)	0,48	0,63
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (Euro)	0,86	0,65
Capex	8.086	5.408
EBITDA - Capex	119.680	78.381
Capitale Circolante Netto	130.022	77.376
Posizione Finanziaria Netta di cassa/(debito)	(236.465)	88.098
Leverage (Debito netto / EBITDA LTM PF)	1,3x	n.a.

% di fine dicembre 2011 e del 2010 sono calcolate con i dati al 31/12/2011 e del 2010. Gli KPIs sono calcolati con i dati al 31/12/2011 e del 2010. Le percentuali sono arrotondate al primo decimale.

Legenda

Gross Book Value (GBP) - Gruppo indica il valore contabile del gruppo alla fine del periodo di riferimento per l'intero gruppo di controllo, al lordo dell'ammortamento di valore, derivante dall'uso di strumenti finanziari.

Incassi Italia riferisce sul risultato delle assicurazioni in Italia, determinando del tutto il risultato di esercizio, considerando il risultato di gestione di gestione valore del portafoglio in Italia. A fine periodo risulta indenne col bilancio, i risultati del gruppo (non includendo nella base di riferimento) non sono inclusi LTM.

Incassi Italia - Stock indica il risultato delle assicurazioni in Italia, determinando del tutto il risultato di esercizio, considerando il risultato di gestione di gestione valore del portafoglio in Italia. A fine periodo risulta indenne col bilancio, i risultati del gruppo (non includendo nella base di riferimento) non sono inclusi LTM.

Incassi LTM / GDP EoP - Italia indica il risultato delle assicurazioni in Italia, determinando del tutto il risultato di esercizio, considerando il risultato di gestione di gestione valore del portafoglio in Italia. A fine periodo risulta indenne col bilancio, i risultati del gruppo (non includendo nella base di riferimento) non sono inclusi LTM.

Incassi LTM / GDP EoP Stock - Italia indica il risultato delle assicurazioni in Italia, determinando del tutto il risultato di esercizio, considerando il risultato di gestione di gestione valore del portafoglio in Italia. A fine periodo risulta indenne col bilancio, i risultati del gruppo (non includendo nella base di riferimento) non sono inclusi LTM.

Staff FTE / Totale FTE indica il numero di dipendenti che applicano attività di supporto / il numero di dipendenti totali del Gruppo. L'indicazione espressa di Staff FTE indica l'attività operativa e il totale relativo alla stessa nella attività di gestione.

Incassi LTM / Servicing FTE - Italia indica il risultato delle assicurazioni in Italia, determinando del tutto il risultato di esercizio, considerando il risultato di gestione di gestione valore del portafoglio in Italia. A fine periodo risulta indenne col bilancio, i risultati del gruppo (non includendo nella base di riferimento) non sono inclusi LTM.

EBITDA e Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo, con l'aggiunta di tutti gli elementi di risultato non ricorrenti di bilancio, la valutazione della performance operativa è considerata nel merito del risultato operativo del Gruppo. Il netto di tali risultati è considerato nel periodo.

EBITDA Margin, per il rapporto e l'indicazione di quanto rappresentino i risultati operativi e ricorrenti di esercizio, considerando il risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo.

EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti indica il risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo, con l'aggiunta di tutti gli elementi di risultato non ricorrenti di bilancio, la valutazione della performance operativa è considerata nel merito del risultato operativo del Gruppo. Il netto di tali risultati è considerato nel periodo.

Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti indica il risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo, con l'aggiunta di tutti gli elementi di risultato non ricorrenti di bilancio, la valutazione della performance operativa è considerata nel merito del risultato operativo del Gruppo. Il netto di tali risultati è considerato nel periodo.

Capex e EBITDA, al netto di investimenti in capitale fisso, attività finanziarie, immateriali e finanziarie ("Capex"), con l'aggiunta di tutti gli elementi di risultato non ricorrenti di bilancio, la valutazione della performance operativa è considerata nel merito del risultato operativo del Gruppo. Il netto di tali risultati è considerato nel periodo.

Capitale Circolante Netto e Posizione Finanziaria Netta di cassa/(debito) indica il risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo, con l'aggiunta di tutti gli elementi di risultato non ricorrenti di bilancio, la valutazione della performance operativa è considerata nel merito del risultato operativo del Gruppo. Il netto di tali risultati è considerato nel periodo.

Leverage (Debito netto / EBITDA LTM PF) indica il risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo, con l'aggiunta di tutti gli elementi di risultato non ricorrenti di bilancio, la valutazione della performance operativa è considerata nel merito del risultato operativo del Gruppo. Il netto di tali risultati è considerato nel periodo.





Relazione sulle gestioni del gruppo

doValue

0.3

## Risultati del Gruppo al 31 Dicembre 2019

### RISULTATI ECONOMICI

La tabella compara il conto economico consolidato gestionale al 31 dicembre 2019 con quello al 31 dicembre 2018 riaperto ("2018 Restated"), per rendere comparabili i dati e quindi di riflettere retroattivamente l'impatto derivante dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 Lease.

Come evidenziato nel paragrafo Principi contabili, dal 1 gennaio 2019 l'applicazione del nuovo standard comporta un diverso calcolo nonché una diversa classificazione dei canoni di locazione rilevati fino al 31 dicembre 2018 tra le spese amministrative e pertanto inclusi nell'EBITDA: essi infatti vengono ora ripartiti tra gli ammortamenti di attività materiali e tra gli interessi e commissioni da attività finanziaria per le componenti di oneri finanziari.

Al fine di consentire la comparabilità dei valori si è pertanto provveduto a determinare come segue l'esercizio 2018 "riaperto".

Si precisa che i risultati economici dell'esercizio 2019 includono Altamira Asset Management solo per il secondo semestre 2019; l'acquisizione è stata infatti perfezionata alla fine di giugno.

→  
Tabella

22

cc



(Conti)

	31/12/2019	31/12/2018 RESTATED	Variazione Assoluta	Variazione %
Risultato NPL	286.894	205.538	81.356	39%
Risultato RED	57.898	-	57.898	n.s.
Risultato da conferimenti	864	811	53	6%
Risultato da prodotti finanziari e altre attività rilevanti	37.419	32.694	4.725	14%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>383.075</b>	<b>339.043</b>	<b>44.032</b>	<b>13%</b>
Contributi positivi NPL	(19.853)	(18.363)	(1.490)	7%
Contributi positivi RED	(12.451)	-	(12.451)	n.s.
Contributi positivi finanziari	(7.428)	(4.779)	(2.649)	5%
<b>Risultato netto</b>	<b>343.343</b>	<b>315.901</b>	<b>27.442</b>	<b>8%</b>
Spese per il personale	(133.838)	(91.629)	(42.209)	45%
Spese amministrative	(82.238)	(73.264)	(8.974)	12%
di cui IFR	(26.897)	(18.879)	(8.018)	42%
di cui Real Estate	(1.598)	(6.852)	5.254	(76)%
di cui SG&A	(54.743)	(38.136)	(16.607)	43%
<b>Risultato netto</b>	<b>167.267</b>	<b>143.170</b>	<b>24.097</b>	<b>16%</b>
<b>ESBITDA</b>	<b>117.166</b>	<b>83.969</b>	<b>33.197</b>	<b>39%</b>
<b>ESBITDA margin</b>	<b>33%</b>	<b>26%</b>	<b>7%</b>	<b>26%</b>
Elementi non ricorrevoli fiscali sull'ESBITDA	(12.679)	(2.712)	(9.967)	n.s.
<b>ESBITDA escluso gli elementi non ricorrevoli</b>	<b>104.487</b>	<b>81.257</b>	<b>23.230</b>	<b>28%</b>
<b>ESBITDA margin escluso gli elementi non ricorrevoli</b>	<b>29%</b>	<b>23%</b>	<b>6%</b>	<b>26%</b>
Modifiche di valore netto su attività materiali e immateriali	(30.941)	(3.326)	(27.615)	n.s.
Accantonamenti netti	(10.723)	(1.17)	(10.546)	n.s.
Saldo rettifiche/riserve di valore	818	884	(66)	7%
Utilizzabilità dei partecipazioni	-	219	(219)	(100)%
<b>Risultato netto</b>	<b>77.841</b>	<b>79.547</b>	<b>(1.706)</b>	<b>(2)%</b>
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	956	418	538	128%
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziarie	(7.499)	(432)	(7.067)	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>70.298</b>	<b>78.523</b>	<b>(8.225)</b>	<b>(10)%</b>
Elementi non ricorrevoli fiscali sull'ESBIT	(20.849)	-	(20.849)	n.s.
<b>ESBIT escluso gli elementi non ricorrevoli</b>	<b>49.449</b>	<b>78.523</b>	<b>(29.074)</b>	<b>(37)%</b>
Imposta sul reddito	(20.826)	(20.184)	(642)	3%
<b>Risultato netto</b>	<b>28.623</b>	<b>58.339</b>	<b>(29.716)</b>	<b>(51)%</b>
Risultato del periodo attribuibile ai Titoli	(9.881)	(5.881)	(3.999)	n.s.
Risultato del periodo attribuibile ai Titoli e ai Titoli di partecipazione	(9.881)	(5.881)	(3.999)	n.s.
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>	<b>0,28</b>	<b>0,58</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(52)%</b>
Elementi non ricorrevoli fiscali sul risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(11.113)	(2.784)	(8.329)	n.s.
Elementi non ricorrevoli fiscali sul risultato del periodo attribuibile ai Titoli	(871)	-	(871)	n.s.
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo escluso gli elementi non ricorrevoli	66.662	52.382	14.280	27%
Risultato del periodo attribuibile ai Titoli escluso gli elementi non ricorrevoli	1.473	-	1.473	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>68.135</b>	<b>52.382</b>	<b>15.753</b>	<b>30%</b>
<b>ESBIT per azione escluso gli elementi non ricorrevoli (in euro)</b>	<b>0,86</b>	<b>0,67</b>	<b>0,19</b>	<b>27%</b>

Il risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value è stato determinato applicando il metodo del costo di mercato, con l'aggiunta di un premio di liquidazione di 10% sul valore di mercato. Il premio di liquidazione è stato determinato applicando il metodo del costo di mercato, con l'aggiunta di un premio di liquidazione di 10% sul valore di mercato. Il premio di liquidazione è stato determinato applicando il metodo del costo di mercato, con l'aggiunta di un premio di liquidazione di 10% sul valore di mercato.

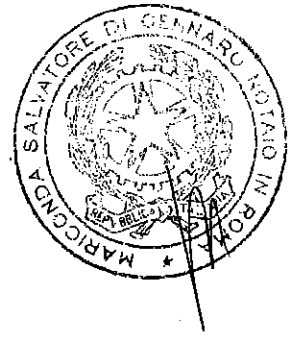
Rispostazione dell'esercizio 2018 con evidenza dell'impatto derivante dal principio IFRS 16 Leases

La tabella di seguito esposta ai sensi dell'obiettivo di risposta i dati di conto economico gestionale pubblicato nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019 evidenziando gli impatti dell'IFRS 16 come se questo fosse stato applicato retroattivamente dal 1° gennaio 2018.

La rispostazione non viene richiesta dallo Standard ed è volontariamente effettuata solo sui dati economici gestionali per rendere confrontabili i dati del 2019 con quelli del periodo precedente.

Il calcolo dell'impatto IFRS 16 è partito da un'aliquota di una stima basata sui contratti di locazione in essere nel 2018.

(Conti)	31/12/2019	IFRS 16	31/12/2018 RESTATED
Conto Economico Gestionale Consolidato	2019/2019	IFRS 16	31/12/2018 RESTATED
Risultato NPL	286.894	-	286.894
Risultato co-investimento	811	-	811
Risultato da prodotti finanziari e altre attività rilevanti	37.419	-	37.419
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>325.124</b>	<b>-</b>	<b>325.124</b>
Contributi positivi NPL	(19.853)	-	(19.853)
Contributi positivi finanziari	(7.428)	-	(7.428)
<b>Risultato netto</b>	<b>297.843</b>	<b>-</b>	<b>297.843</b>
Spese per il personale	(91.629)	-	(91.629)
Spese amministrative	(73.264)	-	(73.264)
di cui IFR	(18.879)	-	(18.879)
di cui Real Estate	(6.852)	-	(6.852)
di cui SG&A	(38.136)	-	(38.136)
<b>Risultato netto</b>	<b>126.950</b>	<b>-</b>	<b>126.950</b>
<b>ESBITDA</b>	<b>78.523</b>	<b>-</b>	<b>78.523</b>
<b>ESBITDA margin</b>	<b>26%</b>	<b>-</b>	<b>26%</b>
Elementi non ricorrevoli fiscali sull'ESBITDA	(2.712)	-	(2.712)
<b>ESBITDA escluso gli elementi non ricorrevoli</b>	<b>75.811</b>	<b>-</b>	<b>75.811</b>
<b>ESBITDA margin escluso gli elementi non ricorrevoli</b>	<b>23%</b>	<b>-</b>	<b>23%</b>
Modifiche di valore netto su attività materiali e immateriali	(3.326)	-	(3.326)
Accantonamenti netti	(1.17)	-	(1.17)
Saldo rettifiche/riserve di valore	884	-	884
Utilizzabilità dei partecipazioni	219	-	219
<b>Risultato netto</b>	<b>70.301</b>	<b>-</b>	<b>70.301</b>
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	418	-	418
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziarie	(432)	-	(432)
<b>Risultato netto</b>	<b>66.387</b>	<b>-</b>	<b>66.387</b>
Elementi non ricorrevoli fiscali sull'ESBIT	-	-	-
<b>ESBIT escluso gli elementi non ricorrevoli</b>	<b>66.387</b>	<b>-</b>	<b>66.387</b>
Imposta sul reddito	(20.184)	-	(20.184)
<b>Risultato netto</b>	<b>46.203</b>	<b>-</b>	<b>46.203</b>
Risultato del periodo attribuibile ai Titoli	(5.881)	-	(5.881)
Risultato del periodo attribuibile ai Titoli e ai Titoli di partecipazione	(5.881)	-	(5.881)
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>	<b>0,58</b>	<b>-</b>	<b>0,58</b>
Elementi non ricorrevoli fiscali sul risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(2.784)	-	(2.784)
Elementi non ricorrevoli fiscali sul risultato del periodo attribuibile ai Titoli	-	-	-
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo escluso gli elementi non ricorrevoli	43.419	-	43.419
Risultato del periodo attribuibile ai Titoli escluso gli elementi non ricorrevoli	1.473	-	1.473
<b>Risultato netto</b>	<b>44.892</b>	<b>-</b>	<b>44.892</b>
<b>ESBIT per azione escluso gli elementi non ricorrevoli (in euro)</b>	<b>0,67</b>	<b>-</b>	<b>0,67</b>



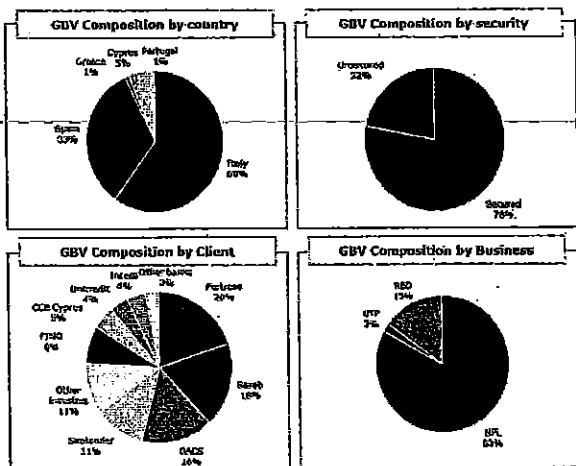
Relazione sulla gestione del gruppo

Relazione sulla gestione del gruppo

### Portafoglio in gestione

A fine 2019 il Portafoglio Gestito (GBV) dal Gruppo nei 5 mercati di Italia, Spagna, Portogallo, Grecia e Cipro è pari a € 131,6 miliardi, in significativa crescita rispetto al Portafoglio Gestito (GBV) del perimetro Raiffeisen pari a € 89,2 miliardi a fine 2018 (€ 138,6 miliardi il dato 2018 di Gruppo, inclusivo dell'apporto di Altamira Asset Management). Includendo nel portafoglio gestito il mandato siglato con Alpha Bank a Cipro e ottobre 2019, pari a circa € 4,3 miliardi oltre alle previsioni di flussi futuri, attualmente in fase di on-boarding, il GBV del Gruppo raggiungerebbe a € 135,9 miliardi.

I grafici di seguito rappresentano la composizione del portafoglio gestito in termini di diversificazione geografica, di tipologia di asset e principali clienti:



Nel corso dell'anno, il portafoglio gestito ha visto la presa in carico di oltre € 15 miliardi di nuovi mandati, siglati a partire dalla seconda metà del 2019, che includono nuovi clienti banche e investitori in tutti i principali mercati. Tra i principali nuovi mandati, si segnalano i flussi dai contratti esistenti con UniCredit e Santander e nuovi portafogli in Gestione da UBI, Cariga e Iccrea in Italia, oltre a nuovi portafogli da investitori internazionali in Spagna e Portogallo.

Gli incassi di Gruppo nel 2019 ammontano a € 5,6 miliardi, in crescita del 26% rispetto a € 4,3 miliardi del dato 2018, a parità di perimetro. Gli incassi relativi ai crediti in gestione in Italia (Collectione) ammontano a € 1,95 miliardi rispetto a € 1,96 miliardi del 2018. Il trend è legato al minore GBV in gestione (da € 89,2 miliardi a € 78,8 miliardi) e all'impeto dell'attività di strutturazione di una rilevante operazione di cartolarizzazione di crediti di proprietà di un cliente del Gruppo, che nel terzo trimestre dell'anno ha limitato significativamente l'attività su alcune posizioni.

### Risultati economici

Nel 2019, doVitus ha registrato Ricavi Lordi pari a € 363,8 milioni, in aumento del +56% rispetto ai € 233,1 milioni del 2018, principalmente per la contribuzione di Altamira Asset Management, consolidata a partire dal secondo semestre.

I ricavi di Servicing di asset NPL e REO, pari ad € 325,9 milioni, evidenziano un incremento del 89% rispetto al 2018, per l'aumento di performance fees nonché per il maggior apporto di ricavi a fronte di indebiti da cessioni e per la crescita del servicing di asset Real Estate. L'andamento positivo delle base fees, pur in un contesto di stabilità della fee media sul GBV gestito, è legato alla crescita del portafoglio in gestione e alla maggiore rilevanza di questa componente di ricavo nei mercati del Sud Europa rispetto all'Italia, elemento in grado di rafforzare ulteriormente la visibilità futura dei ricavi del Gruppo. In Italia si è registrata una riduzione delle base fees in linea all'andamento del portafoglio gestito, il quale rispetto al 2018 è inferiore del 4,7% a seguito dal recupero effettivo e di canoni di portafogli da parte di alcuni clienti, questi ultimi concentrati in particolare modo nel primo trimestre dell'anno.

Nell'ambito dei ricavi da co-investimento l'apporto dei proventi derivanti dai titoli ABS della due cartolarizzazioni Romeo SPV e Marcezio Securitization è poco significativo, limitandosi ad € 564 mila (€ 911 mila nel 2018).

Più significativo invece risulta il contributo dei ricavi da prodotti ancillari e attività minori, che originano principalmente da proventi per servizi di elaborazione e fornitura di dati, e altri servizi strettamente connessi alle attività di servicing, come due diligence, master e structuring services e servizi legali, essi rappresentano il 10% del totale dei ricavi lordi del periodo ed evidenziano un incremento del 40% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. La voce include i ricavi derivanti dalla gestione del contratto con le quattro banche sistemiche greche pari a circa € 6,3 milioni (conco).

	31/12/2019	31/12/2018 RESTATED	Variazione Assoluta	Variazione %
Ricavi NPL	268.834	205.538	62.496	30%
Ricavi REO	57.830	-	57.830	n.s.
Ricavi da co-investimento	564	911	(347)	(38)%
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	37.410	26.694	10.716	40%
<b>Ricavi Lordi</b>	<b>363.838</b>	<b>233.142</b>	<b>130.696</b>	<b>56%</b>
Commissioni passive NPL	(19.855)	(18.596)	(1.259)	7%
Commissioni passive REO	(12.577)	-	(12.577)	n.s.
Commissioni passive ancillari	(7.628)	(4.970)	(2.658)	53%
<b>Risultato economico</b>	<b>323.778</b>	<b>210.576</b>	<b>113.202</b>	<b>54%</b>

I Ricavi Netti, pari a € 323,7 milioni nel 2019, sono in aumento del 64% rispetto a € 200,5 milioni del 2018. Nel periodo si è registrato un incremento delle commissioni passive del servicing REO legato alle migliori masse in gestione rivoluzionari dall'acquisizione di Altamira Asset Management, coerenti con la crescita del business. Rispetto al dato 2018 le commissioni passive NPL 2019 registrano un incremento del 7%, anche in ragione dell'ingresso di Altamira nel secondo semestre dell'anno. A parità di perimetro con il 2018, invece, si rileva una flessione del 24% delle suddette commissioni, in linea con l'obiettivo di ridurre il ricorso a servizi di outsourcing e agli interventi di razionalizzazione messi in atto nel periodo.

	31/12/2019	31/12/2018 RESTATED	Variazione Assoluta	Variazione %
Spese per il personale	(133.658)	(94.054)	(39.604)	42%
Spese amministrative	(62.256)	(31.764)	(30.492)	96%
di cui: IT	(20.297)	(15.576)	(4.721)	59%
di cui: Real Estate	(5.192)	(6.053)	863	(14)%
di cui: SGRA	(36.767)	(12.133)	(24.634)	n.s.
<b>Spese costi operativi</b>	<b>(196.011)</b>	<b>(133.811)</b>	<b>(62.200)</b>	<b>46%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>127.767</b>	<b>76.765</b>	<b>51.002</b>	<b>66%</b>
di cui: Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(12.676)	(2.712)	(9.964)	n.s.
di cui: EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	140.442	86.481	53.961	62%



Tra i costi operativi, le maggiori spese del personale rispetto al 2018, pari a € 84,5 milioni sono legate, oltre all'impatto della quota di Altamira, al rafforzamento dello staff a presidio delle nuove iniziative di sviluppo in Grecia e Italia (UTP). Si ricorda che il Business Plan 2019-2020 presentato a giugno 2018 includeva progetti volti al raggiungimento di una maggiore efficienza nelle spese del personale che, in linea con le attese, avranno effetto in particolare a partire dall'anno 2020.

Le spese amministrative, pari a € 62,3 milioni contro € 31,8 milioni del 2018, registrano un aumento principalmente nell'ambito di altre spese generali dove si concentrano gli elementi non ricorrenti. Oltre all'impatto dell'acquisizione di Altamira, le maggiori spese IT a parità di perimetro sono legate ad attività di sviluppo di applicativi software.

In continuità con l'esercizio 2018, tra i costi operativi del 2019 sono dunque etichettati alcuni elementi non ricorrenti che vengono evidenziati a rettifica dell'indicatore EBITDA per favorire il confronto tra periodi e l'individuazione della profittabilità strutturale del Gruppo.

Tali elementi non ricorrenti, la cui fetta si era già presente nell'esercizio 2018, ammontano a € 12,7 milioni relativi principalmente al progetto di acquisizione del servizio Altamira Asset Management e rischiusamente al progetto di riorganizzazione del Gruppo previsto nell'ambito del Business Plan 2018-2020 che include il processo di de-banking, una maggiore focalizzazione sul servicing di UTP e interventi di razionalizzazione sul process di business del perimetro di Altamira.

L'EBITDA escludendo gli elementi non ricorrenti ha registrato una crescita del 62% raggiungendo € 140,4 milioni (€ 86,5 milioni nel 2018) e un margine del 39% sui ricavi, in aumento di 2 punti percentuali rispetto al periodo di raffronto. La crescita dell'EBITDA, in linea con gli obiettivi del Business Plan presentato a novembre 2018, è riconducibile al trend positivo del ricavo, all'espansione in mercati internazionali caratterizzati da profittabilità superiore alla media del Gruppo e alle iniziative di contenimento costi portate a termine nel corso dell'anno.

Includendo gli oneri non ricorrenti, l'EBITDA raggiunge un importo di € 127,8 milioni (€ 83,8 milioni nel 2018 restated). Il restatement dell'EBITDA 2018, necessario per assicurare la comparabilità con i risultati 2019 in seguito alla transizione al principio contabile IFRS16, ha riguardato essenzialmente i costi di locazione del real estate.

L'EBIT del Gruppo è pari a € 37,9 milioni contro € 79,7 milioni del 2018 (-29%). Il trend riflette i maggiori ammortamenti di attività immateriali, principalmente il contratto con Santander e Saseb, rinvii derivanti dall'acquisizione di Altamira Asset Management. L'EBT ammonta a € 71,4 milioni contro € 79,7 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente (-11%), in linea con i maggiori oneri finanziari connessi con il finanziamento sottoscritto per l'acquisizione Altamira.

(Conti)

	31/12/2019	31/12/2018 RESTATED	Variazione Assoluta	Variazione %
<b>EBITDA</b>	<b>140.4</b>	<b>86.5</b>	<b>53.9</b>	<b>62%</b>
Rettifiche di valore nette su:				
attività materiali e immateriali	(29.921)	(25.236)	(4.685)	n.s.
Accantonamenti passivi	(10.732)	(317)	(10.415)	n.s.
Saldo rettifiche/riserve di	615	862	(247)	(29)%
Utile/perdita da partecipazioni	-	919	(919)	(100)%
<b>EBIT</b>	<b>99.952</b>	<b>118.947</b>	<b>(18.995)</b>	<b>(16)%</b>
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al	806	418	388	93%
Interessi e canoni bancari	(7.459)	(432)	(7.027)	n.s.
<b>EBT</b>	<b>93.299</b>	<b>118.923</b>	<b>(25.624)</b>	<b>(21)%</b>

Sono inclusi nell'EBT oneri non ricorrenti per € 23,9 milioni (derivanti a costi per incedenti all'esodo, oltre ai costi non ricorrenti presenti nelle spese amministrative sopra menzionate).

Le rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali risultano pari a € 40,9 milioni, con un incremento significativo rispetto al 2018 (€ 34,6 milioni). La voce include principalmente le rettifiche di valore nei confronti di servicing del perimetro Altamira, classificati nello stato patrimoniale come attività immateriali, in linea con le peculiarità

del mercato del servicing spagnolo che, in passato, ha visto i principali operatori investire in contratti pluriennali di gestione di asset.

Il saldo, inoltre, include la quota degli ammortamenti sui diritti d'uso derivanti dalla nuova contabilizzazione dei contratti di locazione e seguito dall'introduzione del principio IFRS 16. L'importo che influenza l'esercizio 2019 ammonta a € 5,7 milioni, mentre quello restato 2018 è pari a € 2,9 milioni. Il resto degli ammortamenti si riferisce prevalentemente a licenze software per effetto degli investimenti tecnologici effettuati dal Gruppo nel periodo finalizzati al miglioramento della piattaforma IT.

Gli accantonamenti netti a fondi rischi e oneri risultano pari a € 10,7 milioni, con un incremento significativo rispetto all'esercizio 2018 (-€ 11,4 milioni). Si tratta principalmente di accantonamenti per incedenti all'esodo erogati al personale dipendente (€ 6,5 milioni) che ha aderito al piano evolutivo della Società, in linea con gli obiettivi del Business Plan 2019-2022.

La voce utile/perdita da partecipazioni nel corso dell'esercizio non contribuisce al risultato del periodo a differenza del periodo precedente il cui accantonamento rifletteva la valutazione ad equity della partecipazione in BCC Gestione Crediti S.p.A. caduta nel terzo trimestre 2018.

(Conti)

	31/12/2019	31/12/2018 RESTATED	Variazione Assoluta	Variazione %
<b>EBT</b>	<b>93.299</b>	<b>118.923</b>	<b>(25.624)</b>	<b>(21)%</b>
Imposte sul reddito	(29.826)	(29.184)	(642)	2%
Risultato del periodo	63.473	89.739	(26.266)	(29)%
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(3.061)	-	(3.061)	n.s.
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	66.534	89.739	(23.205)	(26)%

Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(31.135)	(1.784)	(29.351)	n.s.
Benesseri non ricorrenti inclusi nel risultato di periodo attribuibile ai Terzi	(391)	-	(391)	n.s.
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	69.062	87.955	(18.893)	(21)%
Utile per azione (in Euro)	0,48	0,63	(0,15)	(24)%
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in Euro)	0,86	0,65	0,21	32%

Le imposte sul reddito del periodo risultano quantificate per competenza in € 29,8 milioni ed includono una componente non ricorrente legata alla riduzione del valore delle imposte differite attive per effetto del "debanking" di doValue che ha comportato la riduzione dell'aliquota fiscale applicata. Le imposte sul reddito includono inoltre la quota di competenza del canone DTA pari a € 1,9 milioni. Il tax rate calcolato escludendo l'importo dalle componenti non ricorrenti e del canone DTA risulta pari al 27%, contro il 34% dello stesso periodo del 2018.

Al netto degli elementi non ricorrenti, tenendo conto del relativo effetto imposta, il Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti risulta pari a € 69,1 milioni, con un incremento del 32% rispetto al 2018. Includendo gli elementi non ricorrenti, il Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo, ammonta a € 36,3 milioni.



Relazione sulla gestione del gruppo

Relazione sulla gestione del gruppo

SEGMENT REPORTING

L'espansione internazionale di doValue, dapprima in Grecia e successivamente nel più ampio mercato del sud Europa con l'acquisizione di Altamira, ha portato a rivedere la modalità in cui il Management valuta e analizza il proprio business passando da una segmentazione per clienti e linee di business ad una di tipo geografico.

(€'000)

Table with columns: Gruppo Economico, Anno, and detailed financial data for various segments.

(€'000)

Table with columns: Gruppo Economico, Anno, and detailed financial data for various segments.

Nel corso del 2019 i ricavi lordi ammontano a € 363,8 milioni e l'EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti a € 140,4 milioni. Il segmento 'Italia' contribuisce per il 65% all'EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti totali di Gruppo, mentre l'EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti è sostanzialmente simile tra i segmenti 'Grecia e Cipro' e 'Italia' (pari al 44%) e pari al 35% sul segmento 'Italia', in calo di 2pp rispetto al dato 2018 (57%).



# 0.4

## Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

### PREMESSA

I valori patrimoniali sono stati riclassificati sotto un profilo gestionale, maggiormente in linea con la rappresentazione del conto economico riclassificato e con la posizione finanziaria netta del Gruppo. Al termine della presente Relazione sulla Gestione del Gruppo, in linea con la medesima modalità espositiva del conto economico, viene inserito uno schema di riepilogo tra lo schema patrimoniale gestionale di seguito riportato e il prospetto esposto negli schemi del bilancio consolidato.

(€000)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
Cassa e titoli liquidi	129.162	74.630	53.532	72%
Attività finanziarie	46.609	36.139	12.470	35%
Attività materiali	23.904	4.290	19.614	n.s.
Attività immateriali	340.879	6.847	334.032	n.s.
Attività fiscali	98.554	87.356	11.198	13%
Crediti commerciali	176.991	99.224	77.767	78%
Attività in via di dismissione	10	710	(700)	(99)%
Altre attività	13.578	7.840	5.738	73%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.111.687</b>	<b>317.036</b>	<b>794.651</b>	<b>251%</b>
Passività finanziarie, debiti verso banche	364.627	-	364.627	n.s.
Altre passività finanziarie	32.036	294	31.742	n.s.
Debiti commerciali	46.969	21.849	25.121	115%
Passività fiscali	42.347	11.090	31.257	n.s.
ITR	8.544	9.577	(1.033)	(11)%
Fondi rischi e costi	25.669	28.754	(4.915)	(24)%
Passività in via di dismissione	-	6.572	(6.572)	(100)%
Altre passività	25.106	14.152	11.044	78%
<b>TOTALE PASSIVI</b>	<b>492.688</b>	<b>82.219</b>	<b>410.469</b>	<b>499%</b>
Capitale	41.280	41.280	-	n.s.
Riserve	145.885	140.915	4.970	4%
Azienda propria	(184)	(246)	62	(25)%
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	38.218	58.849	(20.631)	(35)%
<b>PATRIMONIO NETTO ATTRIBIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CAPOGRUPO</b>	<b>225.099</b>	<b>201.099</b>	<b>24.000</b>	<b>12%</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>717.787</b>	<b>317.036</b>	<b>400.751</b>	<b>126%</b>
<b>ATTIVITÀ E CREDITI AGLI AZIONISTI DELLA CAPOGRUPO</b>	<b>894.900</b>	<b>317.036</b>	<b>577.864</b>	<b>182%</b>
<b>TOTALE PASSIVI E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>717.787</b>	<b>317.036</b>	<b>400.751</b>	<b>126%</b>

L'ingresso di Altamira nel Gruppo doValue ha inciso significativamente sui saldi di fine periodo: il totale attivo passa da € 870 milioni a € 830,7 milioni mentre il passivo alla fine del 2018 era pari a € 84,2 milioni per crescere fino a € 605,4 milioni al termine del 2019.

Come illustrato nella specifica sezione della Nota Integrativa dedicata alle operazioni di aggregazione aziendale, i re-

lati contabili delle società del gruppo Altamira alla data di ingresso in consolidamento ammontano a € 400,7 milioni di totale attività e € 261,1 milioni di totale passività, a cui si deve aggiungere per un quadro complessivo, l'ammontare di finanziamento ottenuto dagli istituti di credito per l'acquisizione della stessa e per il rifinanziamento del suo debito esistente, per un totale cash-out di € 356,4 milioni.

In dettaglio, le voci maggiormente impattate dall'apporto di Altamira nei saldi al 31 dicembre 2019 e che spiegano nella sostanza la variazione rispetto all'esercizio precedente, sono:

- cassa e i titoli liquidi per € 45,7 milioni;
- attività immateriali che includono software, marchi e contratti di servicing per € 221,9 milioni, a cui si va ad aggiungere un avviamento di € 132,6 milioni;
- crediti e debiti commerciali rispettivamente per € 82,4 milioni e € 24,2 milioni.

Le Attività finanziarie passano da € 361 milioni a € 48,6 milioni con un incremento di € 12,6 milioni giustificato nella quasi totalità dall'investimento a breve termine, di natura opportunistica e non ricorrendo, effettuato su un portafoglio di crediti non-performing. La voce "Titoli di debito" comprende la limitata attività di co-investimento di doValue in note emesse da veicoli di cartolarizzazione aventi oggetto portafogli di NPL, gestiti in via esclusiva della Capogruppo in qualità di special service.

Di seguito si espone la tabella che dettaglia la composizione delle attività finanziarie.

(€000)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
Al fair value con impatto a CE	23.380	34.346	(7.586)	(22)%
Titoli di debito	4.419	5.337	(718)	(13)%
OICR	28.923	28.963	(40)	(0)%
Titoli di capitale	46	46	-	n.s.
<b>Al costo ammortizzato</b>	<b>15.021</b>	<b>1.793</b>	<b>13.228</b>	<b>n.s.</b>
Crediti verso banche diversi da conti correnti e depositi a vista	86	1	85	n.s.
Crediti verso clientela	14.935	1.792	13.143	n.s.
<b>TOTALE</b>	<b>48.649</b>	<b>36.139</b>	<b>12.510</b>	<b>35%</b>

L'aumento delle attività materiali pari a € 19,6 milioni risulta sia dall'acquisizione di Altamira per un importo di circa € 7,6 milioni, sia dall'ingresso del Diritto d'Uso derivanti dalla prima applicazione del principio IFRS 16, come descritto nella sezione Politiche contabili.

Le attività fiscali al 31 dicembre 2019 sono sintetizzate di seguito:

(€000)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
Attività per imposte correnti	1.341	33	1.308	n.s.
Azienda	1.812	191	1.621	n.s.
Passività fiscali	(671)	(159)	(512)	0%
<b>Attività per imposta anticipata</b>	<b>90.740</b>	<b>81.405</b>	<b>9.334</b>	<b>11%</b>
svalutazioni su crediti	49.329	53.407	(6.078)	0%
Perdite fiscali riportabili in futuro	13.062	19.397	(6.335)	0%
Immobili, impianti e macchinari / attività immateriali	22.837	168	22.669	0%
Altre attività / Altre passività	112	39	73	n.s.
Accantonamenti	5.580	6.395	(815)	0%
Altri crediti di natura fiscale	6.873	5.917	756	13%
<b>TOTALE</b>	<b>145.885</b>	<b>140.915</b>	<b>4.970</b>	<b>4%</b>



Valutazione sulla gestione del gruppo

Valutazione sulla gestione del gruppo

Le attività per imposte anticipate subiscono un incremento complessivo di € 9,3 milioni, le cui variazioni più significative derivano dalla combinazione dei seguenti effetti:

- cancellazione di complessivi € 9,2 milioni dei crediti legati principalmente a valutazione crediti e perdite fiscali riportabili in futuro originati nella Capogruppo doVaba, principalmente a seguito del cambio di aliquota determinato dal "debanking". Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 4 di Nota Integrativa;
- € 29,6 milioni di nuove DTA contrattate dalla nuova controllata Altamira derivanti da differenza temporanea sulla deducibilità degli ammortamenti di attività immobilizzate nonché da svalutazioni di asset intangibili effettuate dalle società prima dell'acquisizione;
- diminuzione di € 10,8 milioni dal reversal della DTA rinviate da perdite fiscali pregresse a fronte dell'impossibile fiscale di periodo della Capogruppo.

Di seguito la composizione delle passività fiscali:

(€000)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
Imposte dell'esercizio	7.853	8.168	(315)	(4)%
Passività per imposte differite	24.886	21	24.865	n.s.
Altri debiti di natura fiscale	(8.096)	(2.501)	(5.595)	(224)%
<b>TOTALE</b>	<b>44.643</b>	<b>5.688</b>	<b>38.955</b>	<b>686%</b>

L'importo delle imposte differite passive indicato nella tabella che segue, si riferisce all'effetto derivante dall'operazione di aggregazione aziendale Altamira e in particolare esso risulta dalla Purchase Price Allocation come effetto fiscale degli aggiustamenti apportati ai valori di ingresso in consolidamento della società acquisita.

Tra le passività finanziarie - debiti verso banche, pari a € 364,6 milioni al 31 dicembre 2019, risulta iscritto il debito residuo del finanziamento a 5 anni (Facility Loan) sottoscritto per l'acquisizione di Altamira. L'importo nominale iniziale della linea di credito è di € 416 milioni, ad un tasso del 7,75% al 31 dicembre 2019, variabile in funzione dell'Euribor a 6 mesi e di alcuni covenants finanziari.

Le altre passività finanziarie alla fine del 2019 sono di seguito dettagliate:

(€000)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
Passività per leasing	18.027	-	18.027	n.s.
Earn-out	39.011	-	39.011	n.s.
Put option su minority	33.194	-	33.194	n.s.
Derivati di copertura	367	-	367	n.s.
Altre passività finanziarie	637	294	343	117%
<b>TOTALE</b>	<b>121.236</b>	<b>294</b>	<b>118.942</b>	<b>404%</b>

Le passività per leasing accolgono l'attuazione dei canoni per leasing futuri, in conformità alle previsioni dell'IFRS 16 in vigore dal 1° gennaio 2018.

La passività per Earn-out è legata all'operazione su Altamira ed è relativa ad una quota del suo prezzo di acquisizione che verrà definita entro due anni dall'accordo siglato per l'operazione, fine dicembre 2020.

La passività "Put option su minority" è legata all'opzione per l'acquisto di residue quote di minoranza con scadenza in esercizi futuri.

Tutte le passività indicate sono state attualizzate al 31 dicembre 2019.

40

I fondi rischi e svalori evidenziano un incremento di € 4,9 milioni rispetto ai saldi di fine 2018; questo dipende prevalentemente dal contributo di Altamira per nuovi accantonamenti, a fronte di una ricerca controversie sorta con un proprio cliente sull'interpretazione di alcune clausole contrattuali, oltre ad accantonamenti netti per complessivi € 1,7 milioni effettuati dalla Capogruppo doVaba.

(€000)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione Assoluta	Variazione %
Controverse legali	14.035	7.421	6.614	89%
Oneri del personale	7.359	9.027	(2.268)	(24)%
Altri	4.275	3.706	569	15%
<b>TOTALE</b>	<b>25.669</b>	<b>20.154</b>	<b>5.515</b>	<b>27%</b>

La voce Altre passività al 31 dicembre 2019 si attesta a € 25,2 milioni l'incremento di € 11 milioni è dovuto principalmente anche in questo caso all'ingresso di Altamira nel perimetro di consolidamento e ad altre partite debitorie verso il personale dipendente, tra le quali € 1,7 milioni non ricomprendenti relative ad esodi incentivati.

## IL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

(€000)	31/12/2019	31/12/2018
Crediti commerciali	176.991	99.224
Debiti commerciali	(46.969)	(21.849)
<b>TOTALE</b>	<b>129.922</b>	<b>77.375</b>

Il dato di periodo pari a € 130,0 milioni è influenzato dall'ingresso di Altamira, che contribuisce significativamente a questo saldo per € 59,2 milioni (€ 82,4 milioni di crediti commerciali e € 24,2 milioni di debiti commerciali). Escludendo Altamira il capitale circolante netto ammonterebbe a € 71,9 milioni con una riduzione del 7% rispetto al 31 dicembre 2018.

## LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(€000)	31/12/2019	31/12/2018
A Cassa e disponibilità liquide di conto corrente	128.162	73.631
B Titoli liquidi	-	999
C Liquidità (A)+(B)	128.162	74.630
D Debiti bancari correnti	(79.683)	-
E Depositi della clientela	-	(6.532)
F Posizione finanziaria netta corrente (C)+(D)+(E)	48.479	68.098
G Debiti bancari non correnti	(284.944)	-
H Posizione finanziaria netta (F)+(G)	(236.465)	68.098

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019, come mostra il dettaglio, riflette l'effetto dell'incasso legato al finanziamento per l'acquisizione di Altamira (€ 416 milioni) e al pagamento dei dividendi per € 36,3 milioni.

CE



## IL CASHFLOW GESTIONALE

La tabella sottostante espone un cash flow gestionale di periodo confrontato con lo stesso dell'anno precedente.

(0000)

	31/12/2019	31/12/2018
EBITDA	127.766	81.293
Investimenti	(8.362)	(5.488)
EBITDA-Capex	119.404	75.805
% di EBITDA	93%	92%
Aggiustamento secural per sistema incentivante basato su azioni	5.928	5.928
Variazione del CIN (Capitale Circolante Netto)	23.397	890
Variazione di altre attività/passività	(17.535)	(6.268)
Cash Flow Operativo	130.183	76.321
Imposte pagate (IRES/IRAP)	(12.370)	(10.490)
Free Cash Flow	117.812	65.841
(Investimenti)/Reinvestimenti in attività finanziarie	(23.223)	(3.031)
(Investimenti)/Reinvestimenti partecipativi	(356.878)	2.510
Dividendi liquidati	(42.264)	(30.507)
Flusso di cassa netto del periodo	(304.863)	29.482
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	68.098	38.605
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	(238.465)	68.098
Variazione della posizione finanziaria netta	(304.563)	29.493

Il Cash Flow Operativo, evidenzia un notevole miglioramento passando da € 76,3 milioni del 2018 a € 130,2 milioni del 2019, grazie alla crescita dell'EBITDA, al positivo andamento del Capitale Circolante Netto e nonostante i maggiori investimenti.

In significativa crescita anche il Free Cash Flow, a € 117,8 milioni nel 2019 (il 98% dell'EBITDA) rispetto a € 65,7 milioni nel 2018 (l'81% dell'EBITDA), per il limitato esborso relativo alle imposte grazie all'utilizzo della DTA.

Gli investimenti partecipativi includono l'effetto di cash-out relativo all'acquisizione di Altamira come evidenziato anche nella specifica sezione della Nota Integrativa dedicata ad operazioni di aggregazione riguardanti imprese e ramificazioni.

# 0.5

## Fatti di rilievo intervenuti nel periodo

### Nuova struttura societaria e denominazione del Gruppo

A giugno 2019 si è concluso positivamente l'articolato processo di riorganizzazione societaria che ha visto doValue assumere la forma di una società di Servicing regolata dall'articolo 115 TULL.P.S., cessando dunque di essere un Gruppo bancario.

doValue ha scelto quindi di realizzare una maggior razionalizzazione ed efficienza del Gruppo: il progetto mira infatti a rendere la sua struttura societaria coerente con il core business della gestione e recupero di asset non performing, unblock-to-pay e Real Estate. La nuova struttura del Gruppo è allineata alle best practice del settore e permette un più ottimale utilizzo delle sue risorse finanziarie.

La riorganizzazione ha altresì comportato dal 1° gennaio 2019 la scissione parziale operata da Italcredito a favore di doValue (gli doBank S.p.A.) del ramo "Servicing", nonché l'apporto da doValue (gli doBank S.p.A.) a Italcredito del ramo "master servicing".

Infine, il processo di "debanking", ha visto l'Assemblea straordinaria dei Soci del giorno 5 marzo 2019 approvare la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione e, conseguentemente, modificare l'oggetto sociale della Società che ha adottato la denominazione di doValue S.p.A. (in precedenza doBank S.p.A.).

### Acquisizione di Altamira Asset Management

Il 27 giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione di doValue ha reso noto di aver perfezionato l'acquisizione di una partecipazione dell'85% nel capitale di Altamira Asset Management ("Altamira"). Il Gruppo Santander ha deciso di rimanere azionista di Altamira al 15% non esercitando il suo diritto di co-vendita.

Altamira è uno dei principali servicer di Non Performing Loans e Real Estate assets, con una presenza in Spagna, Portogallo, Cipro e Grecia. La combinazione di doValue e Altamira forma il leader del settore del credit servicing in Sud Europa, caratterizzato da oltre 650 miliardi di euro di non performing asset e da un forte interesse da parte degli investitori internazionali.

L'operazione è stata finanziata con le disponibilità di cassa di doValue e l'utilizzo di una linea di credito bancaria della durata di 5 anni e ammontare fino a € 415 milioni. La struttura della transazione e i suoi termini principali sono illustrati rispetto e quelli comunicati al mercato il 21 dicembre 2018, data dell'annuncio dell'acquisizione.





Rilascio sulla gestione del gruppo

Rilascio sulla gestione del gruppo

## Accordo per l'acquisizione dell'80% di Eurobank Financial Planning Services (FPS)

Il 19 dicembre 2019 doValue ha sottoscritto con Eurobank Ergasys SA un accordo per l'acquisizione dell'80% di Eurobank FPS Loans and Credit Management Company, società di servicing operante nel mercato greco con un portafoglio in gestione di circa € 27 miliardi.

L'operazione prevede anche la gestione in esclusiva dei flussi futuri di Early Arrears e NPE (Non-Performing Exposures) originati da Eurobank in Grecia per un periodo di 10 anni, consolidando così il ruolo di doValue quale partner strategico di lungo termine di una banca sistemica.

Il closing dell'operazione, in seguito al quale doValue sarà il principale servicer nel promettente mercato greco, è previsto entro maggio 2020. Si prevede che l'operazione avrà un impatto positivo sin dal 2020 su tutti i principali obiettivi finanziari di doValue.

## Avvio della gestione di nuovi portafogli di crediti e asset real estate

Nel corso del 2019 doValue ha preso in carico nuovi portafogli di crediti e asset real estate per oltre € 15 miliardi, i cui accordi di gestione erano stati siglati a partire dalla seconda parte del 2018. L'importo include circa € 5 miliardi di nuovi mandati, che provengono da contratti flusso con le principali banche clienti del Gruppo, Unicredit e Santander in particolare.

Fit nel dettaglio, è stata avviata la gestione di portafogli derivanti da accordi con il Gruppo bancario Iccrea, Banca Carigo, UBI banca, con le quattro banche sistemiche greche e con primari investitori internazionali, che hanno affidato a doValue nuovi mandati di gestione di portafogli di crediti e asset real estate soprattutto in Italia, Spagna e Portogallo.

## Accordo di credit servicing con Alpha Bank a Cipro per circa €4,3 miliardi oltre ai flussi futuri

In data 14 ottobre 2019, doValue ha comunicato di aver raggiunto un accordo con Alpha Bank per la gestione in esclusiva di un portafoglio cipriota di crediti non-performing ("NPEs") e asset Real Estate ("REOs") di importo lordo complessivo pari a circa € 4,3 miliardi, oltre ai flussi futuri di NPEs e REOs prodotti da Alpha a Cipro.

In dettaglio, l'accordo, include:

- L'acquisizione da parte del Gruppo doValue del ramo di azienda della piattaforma locale di servicing di NPEs e REOs di Alpha, strumentale all'implementazione di una strategia di recupero efficace e al raggiungimento del livello appropriato di personale;
- La firma di un contratto plurilaterale di servicing ("Service Level Agreement") per la gestione in esclusiva da parte del Gruppo doValue, con termini in linea con la profittabilità della Società, di un portafoglio di REOs e NPEs assistiti da garanzia, di importo lordo complessivo pari a circa € 4,3 miliardi e composto da un mix di crediti corporati e retail originati da Alpha a Cipro;
- La gestione in esclusiva da parte del Gruppo doValue di tutta la generazione futura di flussi di NPEs di Alpha Bank a Cipro.

L'accordo si aggiunge all'insieme di contratti di lungo termine con cui doValue gestisce la produzione futura di NPEs di primarie istituzioni finanziarie, che da oggi può contare su Alpha Bank a Cipro oltre a Santander in Spagna e Unicredit

44

In Italia. La partnership, infine, testimonia l'importanza della diversificazione geografica nel mercato sud europeo del Servicing, una delle caratteristiche chiave del business model di doValue.

## Assemblea ordinaria degli azionisti

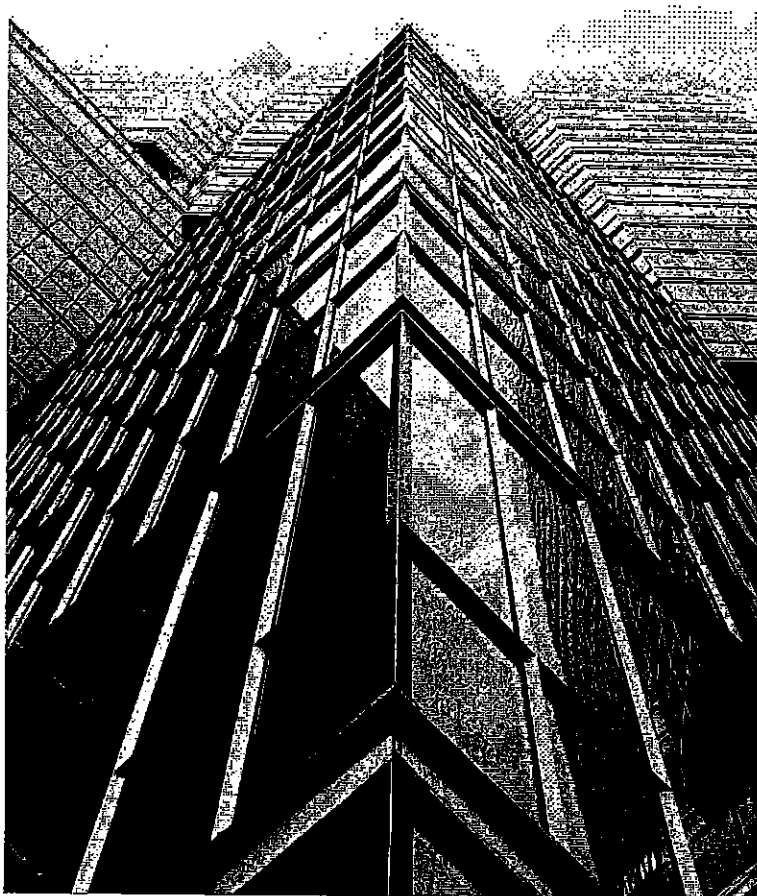
L'Assemblea degli Azionisti di doValue S.p.A. si è riunita in data 17 aprile 2019 in sede ordinaria ed ha approvato tutti i punti all'ordine del giorno, tra cui:

- Il Bilancio di esercizio 2018 di doValue S.p.A. al 31 dicembre 2018, che chiude con un Risultato Netto pari a € 43.374.465. Nel corso della seduta è stato presentato il Bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2018, che ha chiuso con un risultato netto esclusi oneri non ricorrenti pari a € 22,6 milioni, +17% rispetto a € 45,0 milioni nel 2017 (risultato netto pari a € 50,9 milioni, +13% rispetto a € 45,0 nel 2017);
- La distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2018 pari a € 26.836.556, pari ad € 0,460, lordo da imposta, per ciascuna azione ordinaria, corrispondente al 70% dell'utile consolidato esclusi gli oneri non ricorrenti (70% payable);
- La Relazione annuale sulla Remunerazione e Incentivazione, il Piano Incentivante 2019 basato in strumenti finanziari e la Publicità del Pagamenti di Fine Rapporto.

## Italfondario autorizzato alla prestazione di servizi di pagamento ex Art. 114 novies comma 4 del D.Lgs. 385/1993 (TUB)

Il 29 ottobre 2019 Banca d'Italia si è espressa in favore della richiesta inviata a giugno 2019 da Italfondario, autorizzandola ad estendere la sua operatività anche alle concessione di finanziamenti nei confronti del pubblico e alla prestazione di servizi di pagamento mediante la costituzione di un Patrimonio Destinato.





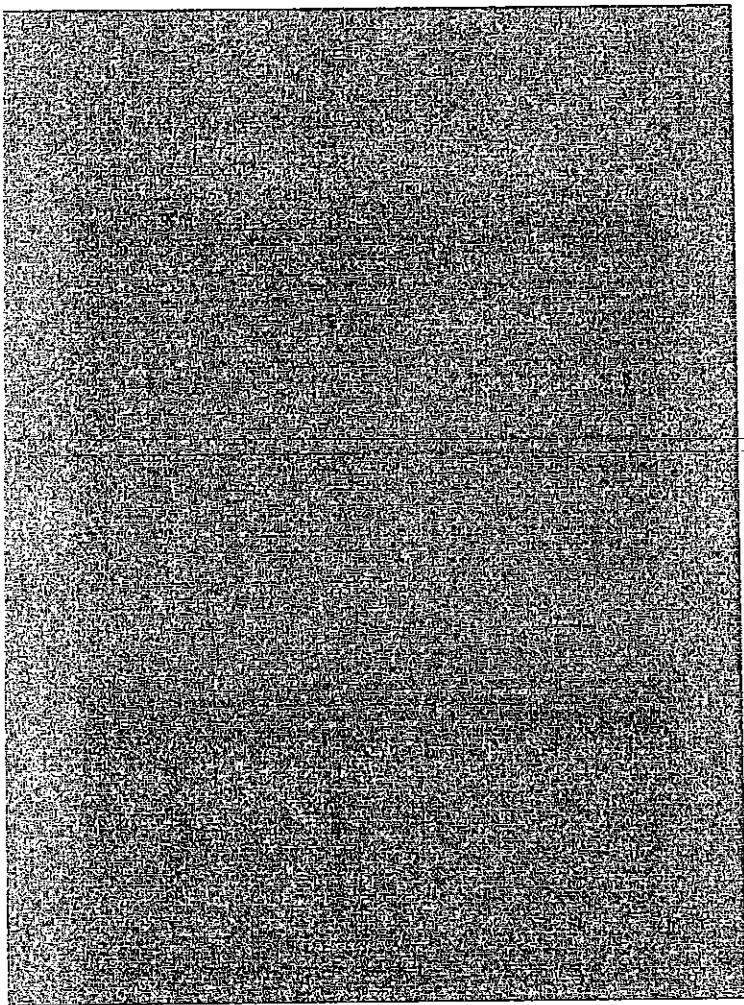
## Dati economici riclassificati consolidati pro-forma dell'esercizio 2019 e del 2018

Di seguito un'informazione contabile pro-forma, per rappresentare gli effetti significativi dell'acquisizione del gruppo Altamira, sul conto economico riclassificato consolidato del Gruppo doValue, qualora l'operazione avesse avuto efficacia il 1° gennaio 2019 (per il pro-forma dell'esercizio 2019) e il 1° gennaio 2018 (per il pro-forma 2018), anziché da fine giugno 2018.

Per una corretta interpretazione dei dati economici consolidati pro-forma relativi all'esercizio 2019 e all'esercizio 2018 è necessario considerare che:

- trattandosi di ipotesi, qualora l'acquisizione fosse realmente stata realizzata alle date di riferimento per la predisposizione dei dati economici consolidati pro-forma, non necessariamente gli effetti contabili sarebbero stati uguali ai dati pro-forma di seguito presentati;
- le rettifiche pro-forma effettuate rappresentano gli effetti economici di entità significative, connessi direttamente all'operazione di acquisizione;
- i dati pro-forma sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti oggettivamente misurabili derivanti dall'acquisizione e, pertanto, non tengono conto di potenziali effetti relativi a variazioni delle politiche della direzione aziendale e a decisioni operative conseguenti all'attuazione delle proprie politiche;
- i dati economici consolidati pro-forma non riflettono dati prospettici e non intendono rappresentare in alcun modo una previsione dell'andamento della situazione economica futura del Gruppo doValue successivamente all'acquisizione e, pertanto, non devono essere utilizzati in tal senso;
- alle date presa a riferimento per la predisposizione dei dati economici consolidati pro-forma non esistevano legami di partecipazione diretti tra le società partecipanti all'acquisizione, né le stesse risultavano "under common control" ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 3;
- i valori calcolati per l'elaborazione delle "Rettifiche pro-forma" sono coerenti con la rappresentazione contabile dell'operazione presentata in dettaglio nella sezione dedicata alle Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o enti stranieri;
- i dati contabili delle società del gruppo Altamira utilizzati sono stati elaborati con principi contabili e criteri di valutazione per la predisposizione del mezzo-aggregati del conto economico riclassificato uniformi a quelli applicati nel Gruppo doValue a seguito di una attività di omogeneizzazione dei criteri e principi di elaborazione e presentazione dell'informative finanziarie (GAAP analysis).

→  
2019 - 2018



Relazione sulla gestione del gruppo

Categorie di attività	Rendiconto di gestione			
	2019	2018	2017	2016
<b>Attività operative</b>				
Utile netto	10.200	12.100	15.500	18.000
Utile netto attribuito ai soci	10.200	12.100	15.500	18.000
Utile netto distribuito	-	-	-	-
Utile netto rettificato	10.200	12.100	15.500	18.000
<b>Attività finanziarie</b>				
Utile netto	10.200	12.100	15.500	18.000
Utile netto distribuito	-	-	-	-
Utile netto rettificato	10.200	12.100	15.500	18.000
<b>Attività straordinarie</b>				
Utile netto	10.200	12.100	15.500	18.000
Utile netto distribuito	-	-	-	-
Utile netto rettificato	10.200	12.100	15.500	18.000
<b>Totale</b>	<b>30.600</b>	<b>36.300</b>	<b>46.500</b>	<b>54.000</b>
Utile netto distribuito	-	-	-	-
Utile netto rettificato	30.600	36.300	46.500	54.000
<b>Utile netto distribuito ai soci</b>	<b>30.600</b>	<b>36.300</b>	<b>46.500</b>	<b>54.000</b>
Utile netto distribuito	-	-	-	-
Utile netto rettificato	30.600	36.300	46.500	54.000
<b>Utile netto distribuito ai soci rettificato</b>	<b>30.600</b>	<b>36.300</b>	<b>46.500</b>	<b>54.000</b>
Utile netto distribuito	-	-	-	-
Utile netto rettificato	30.600	36.300	46.500	54.000



Riferisce sulla gestione del gruppo

(C/000)

Descrizione	Esercizio 2018				2017	2016
	12 mesi terminati al 31/12/2018	12 mesi terminati al 31/12/2017	12 mesi terminati al 31/12/2016	12 mesi terminati al 31/12/2015		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
Reddito da Rendite	25.326	26.403	26.553	-	25.326	25.326
Risparmio	32.230	26.465	26.553	-	32.230	32.230
Reddito da attività finanziarie, da proprietà immobiliari e partecipazioni	57.556	52.868	53.106	-	57.556	57.556
Imposta sul reddito	(24.951)	(26.411)	(26.553)	-	(24.951)	(24.951)
Reddito netto	69.960	62.915	62.656	-	69.960	69.960
Costo per le partecipazioni	(9.484)	(7.182)	(7.182)	-	(9.484)	(9.484)
Costo di distribuzione	(2.499)	(2.499)	(2.499)	-	(2.499)	(2.499)
Reddito netto disponibile	(114.500)	(112.265)	(112.265)	-	(114.500)	(114.500)
<b>EBITDA</b>	<b>61.476</b>	<b>55.733</b>	<b>(168.209)</b>	<b>2.499</b>	<b>61.476</b>	<b>61.476</b>
EBITDA neto di elementi non ricorrenti	61.476	55.733	(168.209)	2.499	61.476	61.476
Attività di ricerca e sviluppo su attività ricorrenti e non ricorrenti	4.792	(138.000)	-	35.585	(4.792)	(4.792)
Attività di ricerca e sviluppo su attività ricorrenti e non ricorrenti	(362)	(29)	-	(219)	(362)	(362)
Attività di ricerca e sviluppo su attività ricorrenti e non ricorrenti	427	18	-	-	427	427
<b>EBIT</b>	<b>56.811</b>	<b>27.722</b>	<b>(132.909)</b>	<b>35.465</b>	<b>56.811</b>	<b>56.811</b>
EBIT neto di elementi non ricorrenti	56.811	27.722	(132.909)	35.465	56.811	56.811
EBIT neto di elementi non ricorrenti	(219)	(4.792)	-	(427)	(219)	(219)
<b>EBT</b>	<b>56.592</b>	<b>23.030</b>	<b>(132.909)</b>	<b>35.038</b>	<b>56.592</b>	<b>56.592</b>
EBT neto di elementi non ricorrenti	56.592	23.030	(132.909)	35.038	56.592	56.592
EBT neto di elementi non ricorrenti	(219)	(4.792)	-	(427)	(219)	(219)
<b>EBE</b>	<b>56.373</b>	<b>18.238</b>	<b>(132.909)</b>	<b>34.611</b>	<b>56.373</b>	<b>56.373</b>
EBE neto di elementi non ricorrenti	56.373	18.238	(132.909)	34.611	56.373	56.373
EBE neto di elementi non ricorrenti	(219)	(4.792)	-	(427)	(219)	(219)
<b>EBITDA</b>	<b>61.476</b>	<b>55.733</b>	<b>(168.209)</b>	<b>2.499</b>	<b>61.476</b>	<b>61.476</b>
EBITDA neto di elementi non ricorrenti	61.476	55.733	(168.209)	2.499	61.476	61.476
EBITDA neto di elementi non ricorrenti	(219)	(4.792)	-	(427)	(219)	(219)
<b>EBITDA</b>	<b>59.257</b>	<b>50.941</b>	<b>(168.209)</b>	<b>2.072</b>	<b>59.257</b>	<b>59.257</b>
EBITDA neto di elementi non ricorrenti	59.257	50.941	(168.209)	2.072	59.257	59.257
EBITDA neto di elementi non ricorrenti	(219)	(4.792)	-	(427)	(219)	(219)
<b>EBITDA</b>	<b>59.038</b>	<b>46.149</b>	<b>(168.209)</b>	<b>1.645</b>	<b>59.038</b>	<b>59.038</b>
EBITDA neto di elementi non ricorrenti	59.038	46.149	(168.209)	1.645	59.038	59.038
EBITDA neto di elementi non ricorrenti	(219)	(4.792)	-	(427)	(219)	(219)

Segment Reporting su Proforma dell'esercizio 2018

(C/000)

Descrizione	Esercizio 2018				2017	2016
	12 mesi terminati al 31/12/2018	12 mesi terminati al 31/12/2017	12 mesi terminati al 31/12/2016	12 mesi terminati al 31/12/2015		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
Reddito da Rendite	25.326	26.403	26.553	-	25.326	25.326
Risparmio	32.230	26.465	26.553	-	32.230	32.230
Reddito da attività finanziarie, da proprietà immobiliari e partecipazioni	57.556	52.868	53.106	-	57.556	57.556
Imposta sul reddito	(24.951)	(26.411)	(26.553)	-	(24.951)	(24.951)
Reddito netto	69.960	62.915	62.656	-	69.960	69.960
Costo per le partecipazioni	(9.484)	(7.182)	(7.182)	-	(9.484)	(9.484)
Costo di distribuzione	(2.499)	(2.499)	(2.499)	-	(2.499)	(2.499)
Reddito netto disponibile	(114.500)	(112.265)	(112.265)	-	(114.500)	(114.500)
<b>EBITDA</b>	<b>61.476</b>	<b>55.733</b>	<b>(168.209)</b>	<b>2.499</b>	<b>61.476</b>	<b>61.476</b>
EBITDA neto di elementi non ricorrenti	61.476	55.733	(168.209)	2.499	61.476	61.476
Attività di ricerca e sviluppo su attività ricorrenti e non ricorrenti	4.792	(138.000)	-	35.585	(4.792)	(4.792)
Attività di ricerca e sviluppo su attività ricorrenti e non ricorrenti	(362)	(29)	-	(219)	(362)	(362)
Attività di ricerca e sviluppo su attività ricorrenti e non ricorrenti	427	18	-	-	427	427
<b>EBIT</b>	<b>56.811</b>	<b>27.722</b>	<b>(132.909)</b>	<b>35.465</b>	<b>56.811</b>	<b>56.811</b>
EBIT neto di elementi non ricorrenti	56.811	27.722	(132.909)	35.465	56.811	56.811
EBIT neto di elementi non ricorrenti	(219)	(4.792)	-	(427)	(219)	(219)
<b>EBT</b>	<b>56.592</b>	<b>23.030</b>	<b>(132.909)</b>	<b>35.038</b>	<b>56.592</b>	<b>56.592</b>
EBT neto di elementi non ricorrenti	56.592	23.030	(132.909)	35.038	56.592	56.592
EBT neto di elementi non ricorrenti	(219)	(4.792)	-	(427)	(219)	(219)
<b>EBE</b>	<b>56.373</b>	<b>18.238</b>	<b>(132.909)</b>	<b>34.611</b>	<b>56.373</b>	<b>56.373</b>
EBE neto di elementi non ricorrenti	56.373	18.238	(132.909)	34.611	56.373	56.373
EBE neto di elementi non ricorrenti	(219)	(4.792)	-	(427)	(219)	(219)
<b>EBITDA</b>	<b>61.476</b>	<b>55.733</b>	<b>(168.209)</b>	<b>2.499</b>	<b>61.476</b>	<b>61.476</b>
EBITDA neto di elementi non ricorrenti	61.476	55.733	(168.209)	2.499	61.476	61.476
EBITDA neto di elementi non ricorrenti	(219)	(4.792)	-	(427)	(219)	(219)
<b>EBITDA</b>	<b>59.257</b>	<b>50.941</b>	<b>(168.209)</b>	<b>2.072</b>	<b>59.257</b>	<b>59.257</b>
EBITDA neto di elementi non ricorrenti	59.257	50.941	(168.209)	2.072	59.257	59.257
EBITDA neto di elementi non ricorrenti	(219)	(4.792)	-	(427)	(219)	(219)
<b>EBITDA</b>	<b>59.038</b>	<b>46.149</b>	<b>(168.209)</b>	<b>1.645</b>	<b>59.038</b>	<b>59.038</b>
EBITDA neto di elementi non ricorrenti	59.038	46.149	(168.209)	1.645	59.038	59.038
EBITDA neto di elementi non ricorrenti	(219)	(4.792)	-	(427)	(219)	(219)

Il Gruppo su base proforma ha generato nel periodo un EBITDA pari a € 180,6 milioni. Esclusi gli oneri non ricorrenti di periodo, pari a € 4,4 milioni, l'EBITDA è pari a € 185,0 milioni, generato per il 42% dal segmento "Italia", per l'11% dal segmento "Grande e Cipro" e dal 47% dal segmento "Iberia". L'EBITDA margini esclusi gli elementi non ricorrenti è pari al 39%.



## 0.6

# Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

### ESTERNALIZZAZIONE DI FUNZIONI

Nel primi mesi dell'anno è stato attivato ed è tuttora in fase di studio e analisi un progetto mirato a valutare l'opportunità di esternalizzare le funzioni Information Technology e le funzioni Operations di back office a favore di un operatore specializzato in Business Process Outsourcing, anche alla luce della progressiva espansione internazionale del Gruppo. Tale iniziativa si pone come obiettivo quello di migliorare le performance operative del Gruppo al fine dell'attuazione di progetti evolutivi principalmente in ambito Information Technology e ottenere risparmi finanziari che permettano di ridurre il perimetro dei costi operativi e degli investimenti del Gruppo a parità di servizi e progetti eseguiti così come tendenti più flessibili anche ai fini di orientare le sinergie previste dal piano di integrazione con Altairia.

### EPIDEMIA DI CORONAVIRUS

Il 30 gennaio 2020 l'Organizzazione Mondiale della Sanità (OMS) ha dichiarato l'emergenza di sanità pubblica di rilevanza internazionale quale conseguenza della diffusione del coronavirus che sta causando il rallentamento o l'interruzione dell'attività economica e commerciale in molteplici settori. A causa di tale emergenza sanitaria internazionale si rilevano delle incertezze quali conseguenza degli eventuali impatti economici derivanti dalla diffusione del coronavirus, nel mondo, in Europa ed in Italia, che dipendono, in particolare modo, dalla durata del contagio e delle misure poste in essere per il suo contenimento. Ci si attende pertanto che gli scenari macroeconomici di breve periodo saranno soggetti ad evoluzioni e dinamiche al momento non precisamente quantificabili.

Tuttavia, alla luce delle informazioni ad oggi disponibili, considerati gli interventi già in atto volti a garantire la continuità operativa e tenuto conto della tipologia del business condotto dal Gruppo, strutturalmente flessibile rispetto alle diverse fasi del ciclo economico, come meglio illustrato nel successivo paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione", si ritiene che non sussista ad oggi un rischio rilevante di dar luogo a rettifiche dei valori contabili delle attività e passività esposte nel presente bilancio. Con particolare riferimento agli assetti intangibili presenti in bilancio, conseguenti all'operazione di aggregazione aziendale esterna relativa all'acquisizione della società Altairia Asset Management, la currenti analisi interne di sensitività confermano infatti, anche in caso di contrazione delle aspettative di redditività nel breve periodo, la consistenza dei valori iscritti in bilancio e non si rilevano pertanto ad oggi elementi tali da indicare una possibile perdita di valore.

## 0.7

# Evoluzione prevedibile della gestione

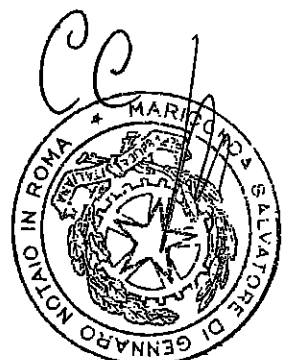
L'aggiornamento del Business Plan 2020-2022, presentato in data 8 novembre 2019, definisce un percorso di crescita organica di medio-lungo termine basato sui trend strutturali del mercato del servicing di crediti e asset real estate in sud Europa, area nella quale doValue è leader di mercato. L'attuale situazione congiunturale legata agli effetti del Coronavirus, che non si prevede possa tradursi in mutamenti strutturali delle dinamiche di settore, impone un apprezzato cauto sull'andamento di breve periodo, in un contesto di limitata visibilità. In particolare, nonostante la continuità operativa delle operazioni di doValue in tutti i suoi mercati, il Gruppo monitora con attenzione l'attività del sistema giudiziario e dei servizi di pubblica utilità in genere, insieme alle decisioni sulle moratorie bancarie e alle dinamiche del settore immobiliare, in grado di influenzare i tempi di gestione delle pratiche e degli incassi. La stagionalità degli incassi del Gruppo, concentrata sull'ultimo trimestre dell'anno, la significativa diversificazione geografica, di prodotto e di cliente e la flessibilità dei costi, in particolare i costi di outsourcing e il piano

incentivante dei dipendenti, rappresentano elementi che mitigano gli impatti negativi di breve termine in vista di una potenziale ripresa nel terzo e quarto trimestre. Si segnala, inoltre, che nei primi mesi del 2020 si è osservato un trend positivo di crescita dei flussi di NPL rilevanti da contratti di lungo termine con i principali clienti bancari del Gruppo, in particolare in Italia, pari a circa il +17%, e in Spagna, pari ad oltre il +100% considerando anche i flussi da Banco Popular. Infine, si ritiene che il business model di doValue sia in grado di rispondere alle diverse fasi del ciclo economico con l'espansione degli asset in gestione o degli incassi, rispettivamente in fase di contrazione o espansione del ciclo stesso, in coerenza con la mission del Gruppo di supportare banche, investitori, aziende e privati in tutte le fasi della gestione del credito, favorendo un sviluppo sostenibile del sistema finanziario. Maggiori indicazioni sull'andamento del 2020 saranno fornite nel corso dell'anno.

## 0.8

# Principali rischi e incertezze

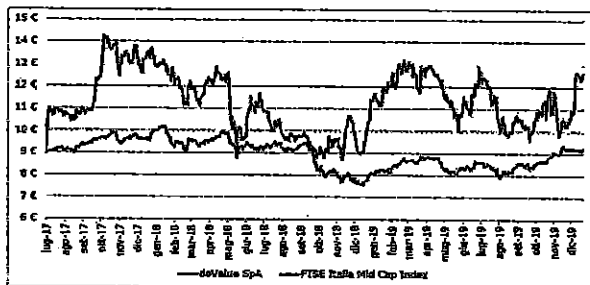
La posizione finanziaria del Gruppo doValue risulta adeguatamente dimensionata alle proprie esigenze, considerando l'attività svolta e i risultati. La politica finanziaria persegue il privilegio la stabilità del Gruppo, e non persegue attualmente e prospettivamente finalità speculative nella propria attività di investimento. Per quanto attiene ai principali rischi e incertezze, le attuali condizioni dei mercati finanziari e le conseguenze degli eventuali impatti economici e finanziari derivanti dalla diffusione del coronavirus, comportano inevitabili elementi di incertezza, anche in presenza di condizioni macroeconomiche stabili. Il Gruppo ritiene che al momento non vi siano in ogni caso dubbi sulla continuità aziendale.



0.9

## L'azione doValue

Le azioni doValue sono quotate dal 14 luglio 2017 sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana (MTA). Il grafico di seguito rappresenta l'andamento del titolo dalla quotazione in Borsa fino a fine 2019, in relazione all'indice del titolo a media capitalizzazione della Borsa di Milano, di cui doValue fa parte.



Nel primo mese del 2020, a causa del propagarsi della pandemia di Coronavirus a livello globale, i mercati finanziari, inclusi i principali indici azionari e le azioni doValue, sono stati caratterizzati da elevata volatilità e un significativo deprezzamento.

Dalla sua quotazione a fine 2016, il titolo doValue ha sempre perforato il valore dei titoli italiani comparabili, con un apprezzamento dal valore di IPO a € 9 per azione fino a € 32,5. A tale incremento ha contribuito l'interesse degli investitori per il posizionamento strategico del gruppo, leader in un settore profittevole e in crescita. A ciò si aggiunge l'apprezzamento del mercato alla strategia di crescita organica delineata dal Business Plan pre-

sentato nel giugno 2018 e aggiornato a novembre 2019, che delle acquisizioni di Altamira Asset Management e di FPS, quest'ultima annunciata a dicembre 2019 (closing atteso entro maggio 2020). Nel periodo, ad aumentare ulteriormente la remunerazione degli azionisti, sono stati distribuiti dividendi per € 0,854 e € 0,480 ad azione, relativi rispettivamente all'esercizio 2017 e 2018.

Le principali statistiche dell'andamento del titolo doValue sono riportate nella tabella seguente.

Dati di sintesi	Euro	Data
Prezzo di IPO	9,00	14/07/2017
Prezzo minimo di chiusura	8,73	22/11/2018
Prezzo massimo di chiusura	14,27	18/10/2017
Ultimo prezzo di chiusura 2019	12,30	31/12/2019
Numero di azioni in circolazione di cui azioni proprie	80,000,000	31/12/2019
Capitalizzazione	1,164,174	31/12/2019
Capitalizzazione (escluse azioni proprie)	984,000,000	31/12/2019
	969,480,660	31/12/2019



Relazione sulla gestione del gruppo

Relazione sulla gestione del gruppo

# 0.10

## Altre informazioni

### DIREZIONE E COORDINAMENTO

Al 31 dicembre 2019 le azioni della Capogruppo doValue sono possedute per il 25,05% dal socio con maggior diritto di voto Avio S.p.A. L.L., azionista di riferimento, società di diritto lussemburghese, affiliata al Gruppo Fortress e sua volta acquisita da Softbank Group Corporation, nel dicembre 2017. Un'ulteriore 1,93% di azioni doValue sono detenute da altri investitori analogamente riconducibili a Softbank Group Corporation, con una quota complessiva detenuta dal medesimo pari al 26,98%.

Al 31 dicembre 2019, il residuo 71,67% delle azioni risulta collocato sul mercato e il 1,5% è costituito da n. 1.164.374 azioni proprie, valorizzate al costo, per un totale di € 194 mila detenute dalla Capogruppo medesima.

Il socio di maggioranza non esercita nei confronti di doValue alcuna attività di Direzione e Coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile. In quanto non impartisce direttive a doValue e, più in generale, non si inserisce nella gestione del Gruppo. Pertanto, le determinazioni degli indirizzi strategici e gestionali del Gruppo doValue e, più in generale, l'intera attività svolta, sono frutto di libera autodeterminazione degli organi sociali e non comportano eterodirezione da parte di Avio.

La Capogruppo doValue esercita nei confronti delle proprie controllate dirette l'attività di direzione e coordinamento prevista dalla normativa sopra citata.

### OPERAZIONI SU AZIONI PROPRIE

Nel corso dell'esercizio il numero delle azioni proprie è diminuito a fronte del pagamento in azioni previsto dalle politiche distributive.

Al 31 dicembre 2019 risultano in portafoglio n. 1.164.374 azioni proprie, pari al 1,5% del capitale sociale complessivo. Il loro valore di carico è di € 194 mila e sono esposte in bilancio a destra riduzione del patrimonio netto nella voce Azioni proprie e la voce Altre riserve è inclusa la prevista riserva patrimoniale di pari importo.

### LE ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso del periodo il Gruppo ha investito in diversi progetti di innovazione tecnologica, in primis legati alla piattaforma di gestione dei crediti, che si ritiene possano essere in grado di apportare nel futuro un vantaggio competitivo.

### DICHIARAZIONE CONSOLIDATA NON FINANZIARIA

Il decreto legislativo 30 dicembre 2016, n. 254 e il D.Lgs. n. 39/2007 impongono a doValue in quanto Ente di Interesse Pubblico (società con azioni quotate e dimensionati superiori alle soglie minime del decreto), la pubblicazione a cadenza annuale di informazioni in merito ai principali rischi ed incertezze ai quali la società è esposta, agli indicatori di risultato anche non finanziari, pertinenti all'attività specifica della società, e alle informazioni attinenti all'ambiente e al personale. Come per l'anno precedente, doValue si è avvalsa della facoltà prevista dal Decreto di predisporre un documento separato dalla presente relazione sulla gestione, che è approvato dal Consiglio di Amministrazione e pubblicato congiuntamente al progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Tale documento viene messo a disposizione nella sezione "Investor Relations / Documenti finanziari e presentazioni" del sito Internet aziendale [www.doValue.it](http://www.doValue.it).

56

## RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

In conformità al terzo comma dell'art. 123 bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF), è stata predisposta una relazione distinta dalla presente relazione sulla gestione, che è approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata congiuntamente al progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Tale documento viene inoltre messo a disposizione nella Sezione "Governance" del sito Internet aziendale [www.doValue.it](http://www.doValue.it). Unitamente a tale Relazione viene messa a disposizione la "Relazione sulla remunerazione" redatta ai sensi dell'art. 123 ter del TUF.

### OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

In conformità a quanto stabilito dal "Regolamento Operazioni con Parti Correlate" oggetto di delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, successive modifiche, le eventuali operazioni con parti correlate e soggetti connessi sono approvate nel rispetto della procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione, il cui più recente aggiornamento è stato deliberato nella seduta del 7 novembre 2019.

Tale documento è a disposizione del pubblico nella sezione "Governance" del sito [www.doValue.it](http://www.doValue.it).

Con riferimento al patrimonio delle parti correlate del Gruppo al rende noto che esso si è modificato in prossimità della chiusura del precedente esercizio per effetto dell'acquisizione da parte di Softbank Group Corp. ("SoftBank" o "SBG") di Fortress Investment Group LLC ("Fortress"). Grazie al completamento dell'operazione, SBG e le sue società interamente controllate, detengono le titolarità delle azioni Fortress la quale a sua volta è riconducibile al socio con maggior diritto di voto di doValue, Avio S.p.A.

Con riferimento al comma 8 dell'art. 6 "Informazioni al pubblico sulle operazioni con parti correlate" del Regolamento Consob recante le disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (adattato dalle Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 7309 del 23 giugno 2010) si segnala che:

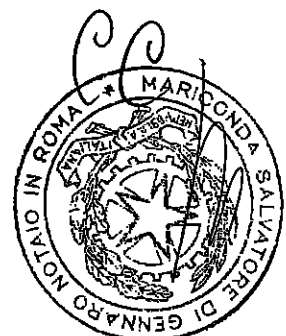
- In base alla Policy in merito alle operazioni con parti correlate adottate dal Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. in data 7 novembre 2019, nel corso del 2019 non è stata conclusa alcuna operazione di maggior rilevanza;
- nel corso del 2019 non sono state effettuate operazioni con parti correlate, così come definite ai sensi dell'articolo 2427, comma 22-bis, del codice civile, e condizioni diverse dalle normali condizioni di mercato che fanno influire in misura rilevante sulla situazione patrimoniale ed economica del Gruppo;
- nel corso del 2019 non vi sono state modifiche o sviluppi di singole operazioni con parti correlate già descritte nell'ultima relazione annuale che abbiano avuto un effetto rilevante sulla situazione patrimoniale e sui risultati del Gruppo nel periodo di riferimento.

Per ulteriori informazioni relative alle operazioni con parti correlate si rimanda alla specifica sezione della Nota Integrativa consolidata.

### INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI "OPT-OUT"

Si comunica che doValue S.p.A. aderisce al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis, del Regolamento CONSOB in materia di emittenti n. 1971/1998, come successivamente modificato, evolvendosi, pertanto, della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1 del citato Regolamento in occasione di operazioni elimitative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessazioni.

57









Relazione sulla gestione del gruppo

Relazione sulla gestione del gruppo

**PROSPETTO DI RACCORDO TRA LO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO E LO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO CIVILISTICO**

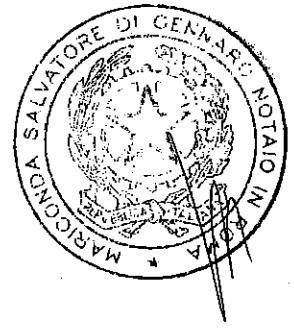
(2000)	31/12/2010	31/12/2011
<b>Cassa e titoli liquidabili</b>	<b>128.162</b>	<b>74.630</b>
Disponibilità liquide e depositi a breve	128.162	73.631
Attività finanziarie correnti	-	999
Attività finanziarie	48.609	34.139
Attività finanziarie non correnti	48.609	34.139
Attività materiali	23.904	4.200
Immobili, impianti e macchinari	23.767	3.726
Rimanenti	137	564
Attività immateriali	340.879	6.847
Attività immateriali	340.879	6.847
Attività fiscali	88.854	87.358
Imposte differite attive	90.740	81.407
Altre attività correnti	6.673	5.916
Attività fiscali	1.141	33
Crediti commerciali	176.981	89.334
Crediti commerciali	176.091	89.224
Attività in via di dismissione	10	710
Attività destinate alla vendita	10	710
Altre attività	13.878	7.840
Altre attività correnti	13.472	7.741
Altre attività non correnti	106	99
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>830.887</b>	<b>517.036</b>

SEGUE

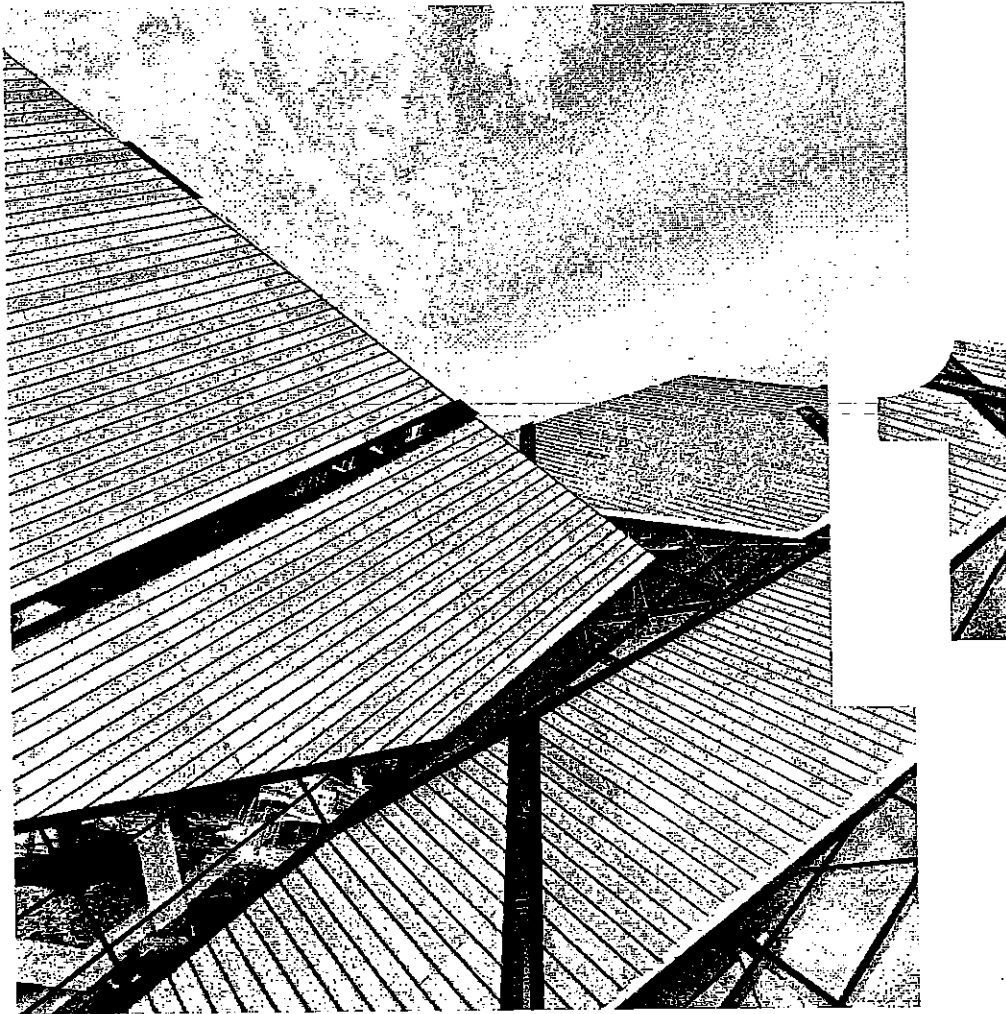
Passività finanziarie: debiti verso banche	264.627	-
Prestiti e finanziamenti non correnti	284.944	-
Prestiti e finanziamenti correnti	79.683	294
Altre passività finanziarie	92.038	294
Prestiti e finanziamenti non correnti	637	185
Prestiti e finanziamenti correnti	-	129
Altre passività finanziarie non correnti	43.923	-
Altre passività finanziarie correnti	47.476	-
Debiti commerciali	46.969	21.848
Debiti Commerciali	46.969	21.848
Passività fiscali	42.347	11.890
Debiti tributari	17.461	11.069
Imposte differite passive	24.886	21
VFR	8.544	9.577
Bonifici a dipendenti	8.544	9.577
Fondi rischi e oneri	25.669	20.754
Fondi rischi e oneri	25.669	20.754
Passività in via di dismissione	-	6.532
Passività associate ad attività destinate alla dismissione	25.196	14.152
Altre passività	25.196	14.152
Altre passività correnti	25.196	14.152
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>608.208</b>	<b>84.247</b>
Capitale	41.280	41.280
Capitale Sociale	41.280	41.280
Riserve	145.885	140.915
Riserve da valutazione	(13)	593
Altre riserve	145.898	140.322
Azioni proprie	(184)	(246)
Azioni proprie	(184)	(246)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	38.318	60.840
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	38.318	60.840
<b>PATRIMONIO NETTO ATTRIBIBILE AGLI AZIONISTI DELLA</b>	<b>232.299</b>	<b>232.799</b>
Capogruppo	232.299	232.799
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO ATTRIBIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CAPOGRUPO</b>	<b>840.507</b>	<b>549.046</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>830.887</b>	<b>517.036</b>



**BILANCIO  
CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2019**



Schemi del bilancio consolidato



**SCHEMI  
DEL BILANCIO  
CONSOLIDATO**

65



**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

(€/000)	NOTE	31/12/2019	31/12/2018
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
Attività immateriali	1	340.879	6.847
Immobili, impianti e attrezzature	2	23.767	3.725
Attività finanziarie non correnti	3	48.609	36.139
Imposte differite attive	4	90.740	81.406
Altre attività non correnti	5	106	89
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>493.101</b>	<b>128.106</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>			
Simaneco	6	137	364
Attività finanziarie correnti	3	-	999
Credito commerciale	7	176.091	90.234
Attività fiscali	8	1.141	33
Altre attività correnti	5	20.145	13.658
Disponibilità liquide e depositi a breve	9	122.169	72.521
Attività in corso di esecuzione		-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>319.542</b>	<b>277.518</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>812.643</b>	<b>405.624</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	11	41.280	41.280
Riserva da valutazione		(12)	591
Altre riserve	11	145.808	148.384
Azioni proprie	11	(184)	(246)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo		38.318	50.840
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo</b>		<b>224.800</b>	<b>240.749</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>224.800</b>	<b>240.749</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>			
Prestiti e finanziamenti non correnti	12	285.581	143
Altre passività finanziarie non correnti	13	42.922	-
Imposti ai dipendenti	14	8.544	9.577
Fondi rischi e oneri	15	25.669	20.754
Imposte differite passive	4	24.885	21
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>387.501</b>	<b>374.125</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>			
Prestiti e finanziamenti correnti	12	79.659	120
Altre passività finanziarie correnti	13	47.477	-
Debiti commerciali	16	46.959	21.918
Debiti tributari	0	17.461	11.080
Altre passività correnti	17	25.106	14.132
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>216.662</b>	<b>147.150</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>604.163</b>	<b>521.275</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>812.643</b>	<b>405.624</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(€000)	NOTE	31/12/2019	31/12/2018
<b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>			
Risultato da contratti con i clienti	20	330.796	206.535
Risultato diversi	21	39.871	26.923
<b>TOTALE RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>		<b>370.667</b>	<b>233.458</b>
<b>ESATTO</b>			
Costi dei servizi reali	22	(28.037)	(18.649)
Costo del personale	23	(144.554)	(97.962)
Spese ammortamento	24	(66.975)	(42.821)
(Oneri)/Proventi diversi di gestione	25	(817)	(247)
Accantonamenti e svalutazioni	26	(40.716)	(2.796)
Accantonamenti a fondo rischi e oneri	27	(2.439)	2.016
<b>Totale costi</b>		<b>(283.558)</b>	<b>(159.565)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>87.109</b>	<b>73.893</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	28	(5.975)	1.411
Utile (perdita) da partecipazioni	29	-	919
<b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>		<b>81.134</b>	<b>76.223</b>
Imposte sul reddito	30	(28.005)	(27.449)
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO</b>		<b>53.129</b>	<b>48.774</b>
Proventi (Oneri) netti di attività destinate alla dismissione		0	0
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>53.129</b>	<b>48.774</b>
di cui Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo		38.318	50.840
di cui Risultato del periodo attribuibile al Totale		3.081	-

**PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA**

(€000)	31/12/2019	31/12/2018
<b>RESULTATO DEL PERIODO</b>		
altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro e carico economico		
Plus o benefici definiti	(322)	364
altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro e carico economico		
Copertura dei fiscal forwards	(279)	-
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(2)	2
<b>TOTALE ALTRE COMPONENTI REDDITUALI AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>(603)</b>	<b>366</b>
<b>REDDITIVITÀ COMPLESSIVA</b>	<b>47.526</b>	<b>51.280</b>
di cui: Redditività complessiva attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	37.715	51.286
di cui: Redditività complessiva attribuibile al Totale	3.081	-



Esclusi dal bilancio consolidato

Esclusi dal bilancio consolidato

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

**AL 31/12/2019**

(€/000)

	Esistenze al 31/12 anno precedente	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1	Allocazione risultato esercizio precedente			Variazioni dell'esercizio			Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo al periodo	Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi al periodo	Totale Patrimonio Netto al periodo	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Operazioni sul patrimonio netto	Stock options				Variazioni interessenze partecipative
Capitale sociale	41.280	-	41.280	-	-	-	-	-	-	41.280	-	41.280	
Riserve da valutazione	591	-	591	-	-	-	-	-	-	(604)	(13)	(13)	
Altre riserve													
- Riserva da utili e/o in sospensione d'imposta	13.993	-	13.993	-	-	-	-	4.613	-	-	18.606	-	18.606
- Altre	126.331	-	126.331	14.575	-	(14.863)	-	1.248	-	-	117.292	-	117.292
Azioni proprie	(246)	-	(246)	-	-	-	-	62	-	-	(184)	-	(184)
Risultato del periodo	50.840	-	50.840	(14.576)	(36.264)	-	-	-	-	38.318	38.318	-	38.318
Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	232.789	-	232.789	-	(36.264)	(14.863)	-	5.923	-	37.714	225.299	-	225.299
Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi	-	-	-	-	-	(17.848)	-	-	-	14.787	8.061	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>232.789</b>	<b>-</b>	<b>232.789</b>	<b>-</b>	<b>(36.264)</b>	<b>(32.711)</b>	<b>-</b>	<b>5.923</b>	<b>14.787</b>	<b>40.775</b>	<b>225.299</b>	<b>-</b>	<b>225.299</b>



**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

**AL 31/12/2018**

(€/000)

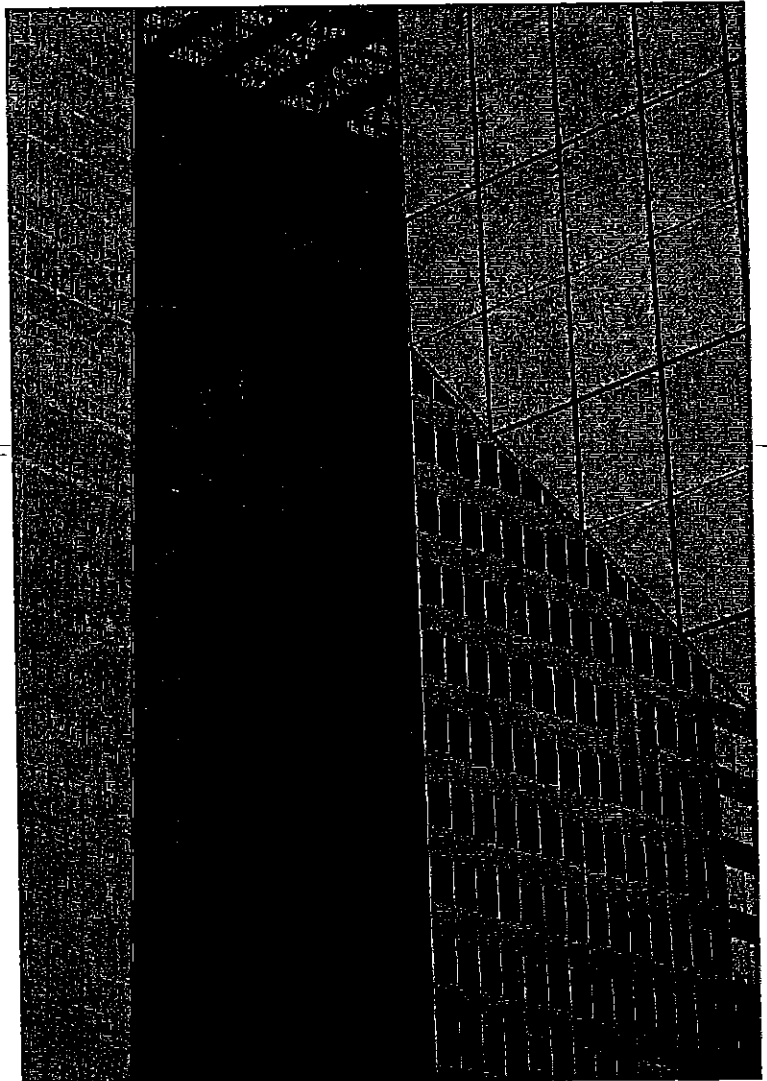
	Esistenze al 31/12 anno precedente	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio			Reddito complessivo al periodo	Patrimonio Netto Attribuito agli Azionisti della Capogruppo al periodo	Patrimonio Netto attribuito ai Terzi al periodo	Totale Patrimonio Netto al periodo
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissioni nuove azioni	Operazioni sul patrimonio netto				
Capitale sociale	41.280	-	41.280	-	-	-	-	-	-	41.280	-	41.280
Riserve da valutazione	1.350	(1.125)	225	-	-	-	-	-	306	591	-	591
Altre riserve												
- Riserve da utili e/o in sospensione d'imposta	10.476	3.140	11.616	-	-	-	(31)	2.408	-	13.093	-	13.093
- Altre	106.674	(36)	106.638	14.087	-	-	-	3.406	-	126.321	-	126.321
Azioni proprie	(277)	-	(277)	-	-	-	31	-	-	(246)	-	(246)
Risultato del periodo	44.994	-	44.994	(14.087)	(30.907)	-	-	-	-	50.040	50.040	50.040
Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	206.697	(21)	206.676	-	(30.907)	-	-	5.814	-	51.205	232.789	232.789
Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>206.697</b>	<b>(21)</b>	<b>206.676</b>	<b>-</b>	<b>(30.907)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.814</b>	<b>-</b>	<b>51.205</b>	<b>232.789</b>	<b>232.789</b>



Adempiti del bilancio consolidato

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO  
METODO INDIRETTO**

	31/12/2019	31/12/2018
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato di periodo ante imposte	59.284	79.289
Assestamenti per riconciliare il risultato ante imposte con i flussi finanziari netti	61.202	6.222
Plus/minusvalenza su attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività valutate al fair value con ammortamenti e svalutazioni	(1.738)	(418)
Variazioni negli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri (onnetti)/provvisti finanziari	8.838	(2.045)
Utile/perdita su partecipazioni ed investimenti	-	(917)
Costi per pagamenti passati su azioni	5.936	5.814
<b>Variazioni nel capitale circolante:</b>	<b>22.398</b>	<b>882</b>
-Variazione dei crediti commerciali	11.364	113
-Variazione dei debiti commerciali	11.034	776
<b>Variazioni nelle attività e passività finanziarie:</b>	<b>(9.808)</b>	<b>(21.682)</b>
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	999	4
Altre attività obbligatoriamente valutate al fair value	2.485	(10.822)
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(13.292)	851
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	(11.812)
<b>Altre variazioni:</b>	<b>(50.842)</b>	<b>(6.261)</b>
Interessi pagati	(6.568)	-
Pagamenti imposte sul reddito	(10.548)	(16.480)
Altre variazioni altre attività/altre passività	(22.736)	4.216
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>(19.866)</b>	<b>(16.467)</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Vendita di partecipazioni	-	2.610
Dividendi incassati su partecipazioni	-	1.188
Vendita di rimanenze	468	333
Vendita di immobili, impianti e macchinari	12	-
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(1.424)	(1.235)
Acquisto di attività immateriali	(6.929)	(4.173)
Acquisto di società controllate e di rami d'azienda	(356.878)	-
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(364.751)</b>	<b>(4.173)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Distribuzione dividendi e altre finalità	(42.264)	(20.988)
Accensione finanziamenti	403.747	-
Rimborso finanziamenti	(41.500)	-
Paramenti del capitale di passività per leasing	(3.477)	-
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>316.506</b>	<b>(20.988)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DEL PERIODO</b>	<b>85.877</b>	<b>(24.379)</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
Disponibilità liquide e depositi a breve	73.631	49.361
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DEL PERIODO</b>	<b>54.531</b>	<b>24.379</b>
<b>CASSA E EQUIVALENTI LIQUIDI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>128.162</b>	<b>73.631</b>



cc



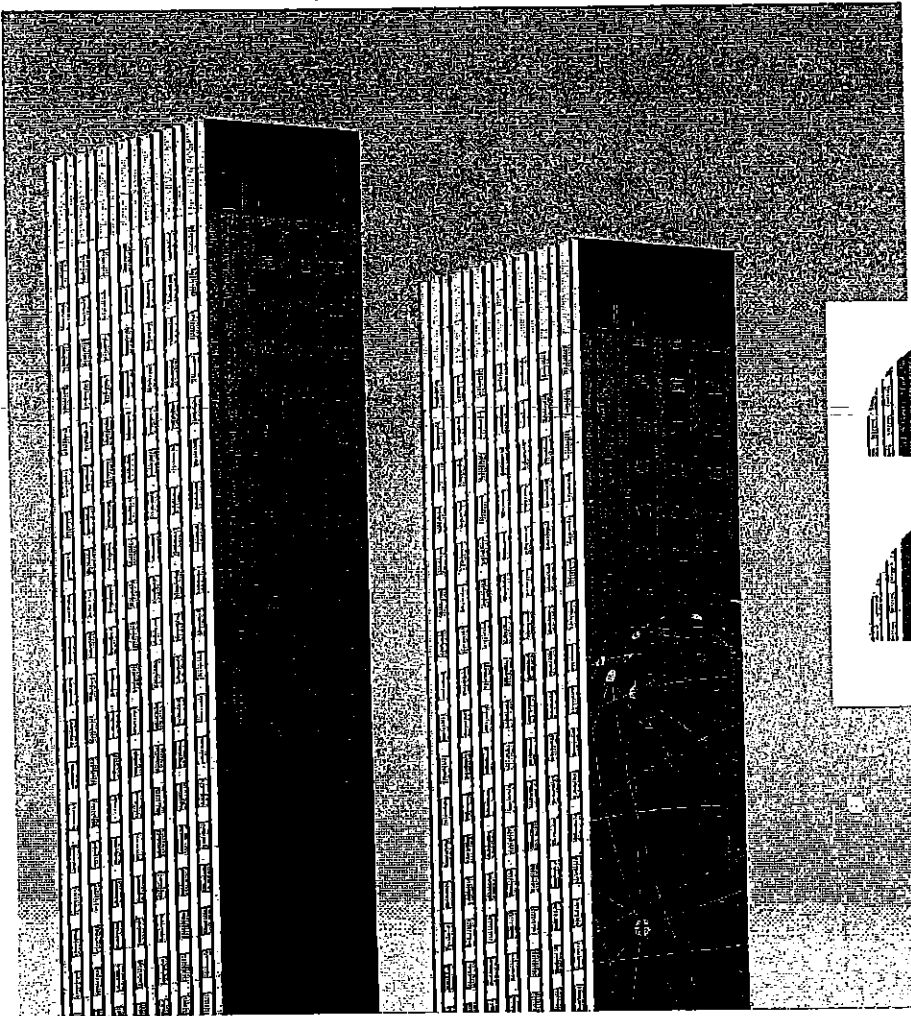
**NOTA  
INTEGRATIVA  
CONSOLIDATA**





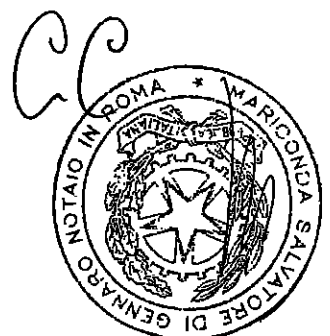


Pratiche contabili



POLITICHE  
CONTABILI

77



## 2.1

## Parte generale

### DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Il presente Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), emanati dalla Commissione Europea e vigenti al 31 dicembre 2019 recepiti nel nostro ordinamento dal D.Lgs. n. 39/2005 che ha esercitato l'opzione prevista dal regolamento comunitario n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali.

A livello interpretativo e di supporto nell'applicazione, sono stati utilizzati i seguenti documenti, seppure non tutti omologati dalla Commissione Europea:

- The Conceptual Framework for Financial Reporting;
- Implementation Guidance, Rules for Conclusions, EFRIC ed eventuali altri documenti predisposti dalle IASB o dall'IFRIC e complementari dei principi contabili emanati;
- I documenti interpretativi sull'applicazione degli IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e dell'Associazione Bancaria Italiana (ABI);
- I documenti ESMA (European Securities and Markets Authority) e Consob che

Il Bilancio consolidato è corredato dall'Attestazione del Dirigente Preposto ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/1998 ed è sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione EY S.p.A. ai sensi del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39.

### PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE

Il Bilancio consolidato è redatto utilizzando l'euro quale moneta di conto, in conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2, del D.Lgs. n. 39/2005, ed è costituito da:

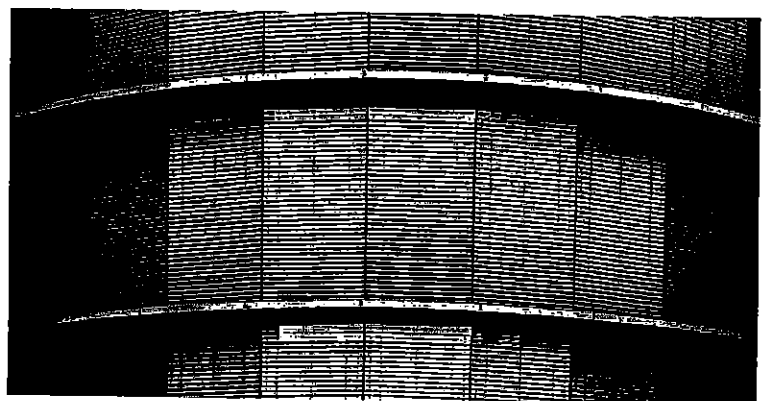
- gli schemi di Bilancio consolidato che includono lo Stato patrimoniale consolidato, il Conto economico consolidato, il Prospetto della redditività consolidata complessiva, il Prospetto della variazioni del patrimonio netto consolidato ed il Rendiconto finanziario consolidato (elaborato applicando il "metodo indiretto");
- la Nota Integrativa;

ed è corredato dalla Relazione sulla gestione del Gruppo.

I valori in presenti sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

A seguito delle conclusioni del processo di debanking a giugno 2019 riportato nei fatti di rilievo della Relazione sulla gestione, il Gruppo ha abbandonato gli schemi utilizzati e le connesse regole di compilazione previste dalla Circolare Banca d'Italia n. 262/2005 ed è pertanto passato a prospetti in linea con il framework previsto dallo IAS 1.

Il confronto con il periodo precedente relativamente ai dati di economico e patrimoniali al 31 dicembre 2019 viene esposto di seguito tramite un riepilogo tra l'attuale nuova modalità di rappresentazione del prospetto di bilancio con i corrispondenti schemi di stato patrimoniale consolidato e conto economico consolidato presentati nelle Relazioni e Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018.





Politeca credito

Politeca credito

**RACCORDO TRA ATTUALE SCHEMA DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO E SCHEMA DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO EX CIRC.262/05 - DATI DI CONFRONTO AL 31 DICEMBRE 2018**

ATTIVITA'		31/12/2018
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Attività immateriali		6.847
100A Di cui: Attività immateriali		6.847
Immobilizzazioni finanziarie		3.726
130A Di cui: Altre attività - di cui: migrazione su beni d'uso		2.246
130B Di cui: Altre attività - di cui: migrazione su beni d'uso		1.480
Partecipazioni in società controllate e joint venture		-
-70A Di cui: Partecipazioni		-
Attività finanziarie non correnti		36.139
20A Di cui: Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico		34.250
40Aa Di cui: Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato a) crediti verso banche		90
40Ab Di cui: Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato b) crediti verso clientela		1.777
130A Di cui: Altre attività: rami e ramiati attivi e altre partite residue		14
Imposta di firma attiva		81.486
110A Di cui: Attività fiscali		81.486
Altre attività non correnti		99
130A Di cui: Altre attività: rami e ramiati attivi e altre partite residue		99
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>128.217</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Risparmio		564
90A Di cui: Attività materiali ad uso funzionale. Altre riserve e di attività materiali		564
Attività finanziarie correnti		939
30A Di cui: Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		939
Crediti commerciali		98.224
130A Di cui: Altre attività: crediti commerciali per fatture emesse e da emettere		99.224
Attività fiscali		93
110A Di cui: Attività fiscali		93
Altre attività correnti		13.658
130A Di cui: Altre attività: rami e ramiati passivi e altre partite residue		7.742
130B Di cui: Altre attività: rami e ramiati passivi e altre partite residue		72.651
Disponibilità liquide e depositi a breve		15
19A Di cui: Cassa e disponibilità liquide		15
40Aa Di cui: Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato a) crediti verso banche		73.429
40Ab Di cui: Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato b) crediti verso clientela		187
<b>Totale attività correnti</b>		<b>108.109</b>
Attività destinate alla liquidazione		719
120A Di cui: Attività non correnti e gruppi di attività in via di liquidazione		719
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>237.436</b>

SEQUE

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		31/12/2018
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
Capitale sociale		41.280
170 Di cui: Capitale		41.280
Riserve da valutazione		591
120 Di cui: Riserve da valutazione		591
Altre riserve		140.924
150P Di cui: Riserve		140.924
Azienda propria		(246)
180 Di cui: Azienda propria (-)		(246)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo		58.840
200P Di cui: Utile (perdita) di periodo		58.840
<b>Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo</b>		<b>237.789</b>
Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi		-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>237.789</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Prestiti e finanziamenti non correnti		165
109B Di cui: Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato b) debiti verso clientela		165
Benefici ai dipendenti		9.577
90P Di cui: Trattamento di fine rapporto del personale		9.577
Fondi rischi a lungo		20.794
100P Di cui: Fondi rischi e costi		20.794
Imposta di firma passiva		21
80P Di cui: Passività fiscali		21
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>50.517</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Prestiti e finanziamenti correnti		129
109B Di cui: Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato b) debiti verso clientela		129
Debiti commerciali		21.948
80P Di cui: Altre passività: debiti commerciali per fatture ricevute e da ricevere		21.948
Debiti tributari		11.089
80P Di cui: Passività fiscali		11.089
80P Di cui: Altre passività: rami e ramiati passivi		2.901
Altre passività correnti		14.552
80P Di cui: Altre passività: debiti verso il personale e altre partite residue		14.552
<b>Totale passività correnti</b>		<b>47.198</b>
Passività associate ad attività destinate alla liquidazione		6.532
70P Di cui: Passività associate a gruppi di attività in via di liquidazione		6.532
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>94.247</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>237.789</b>

90

81

QC



**RACCORDO TRA ATTUALE SCHEMA DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO E PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO EX CIRC.262/05 - DATI DI CONFRONTO AL 31 DICEMBRE 2018**

CONTO ECONOMICO	
40	206.535
230	28.983
<b>Totale ricavi</b>	
50	(18.649)
150a	(97.052)
190a	(42.821)
230	(242)
210	(2.291)
220	(66)
230	(2.266)
230	(242)
230	(46)
204	2.046
200	2.046
<b>Totale costi</b>	
<b>RESULTATO OPERATIVO</b>	
10	1.411
20	1.020
28	(14)
118	417
119	919
120	2
250	917
<b>RESULTATO ANTE IMPOSTE</b>	
300	(27.449)
<b>RESULTATO NETTO DETERMINATO IN ATTIVITA' OPERATIVA</b>	
320	-
<b>RIANZIANO NETTO DETERMINATO</b>	
<b>di cui risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo</b>	
<b>di cui risultato del periodo attribuibile ai soci</b>	

Il Bilancio consolidato è stato predisposto nel presupposto della continuità dell'attività aziendale in conformità a quanto previsto dal principio contabile IAS 1, nonché secondo il principio della contabilizzazione per competenza, nel rispetto dei principi di rilevanza e significatività dell'informazione contabile, dalla prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica e nell'ottica di favorire la coerenza con le future presentazioni.

I criteri di iscrizione, valutazione e cancellazione delle poste dell'attivo e del passivo, e le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, adottati nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 sono stati oggetto di aggiornamento rispetto a quelli utilizzati nella redazione del Bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 a seguito dell'entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16 Leases.

Si rinvia a quanto esposto nel dettaglio nel paragrafo "Effetti della prima applicazione dell'IFRS 16" riportato di seguito.

**AREA E METODI DI CONSOLIDAMENTO**

Per la predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 sono state utilizzate le situazioni contabili al 31 dicembre 2019 delle società incluse nell'area di consolidamento esposte nella tabella presentata al termine del presente paragrafo.

La rilevanza contabile delle società riferite nel perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2019 sono state opportunamente rielaborate e adeguata al fine di tenere conto delle esigenze di consolidamento e, ove necessario, per uniformarle ai principi contabili del Gruppo.

Tutte le società utilizzano l'euro come moneta di conto e pertanto non risulta necessaria alcuna conversione di valuta estera.

Di seguito si espongono i principi di consolidamento adottati dal Gruppo nella predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

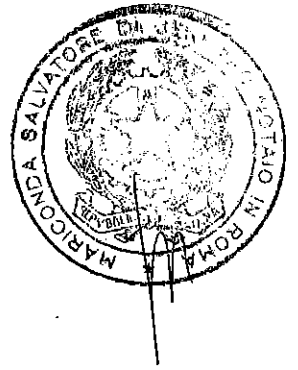
**Società controllate**

Sono controllate le entità nelle quali il Gruppo dispone di controllo diretto o indiretto. Il controllo su un'entità avviene attraverso la capacità della controllante di esercitare il potere al fine di influenzare i rendimenti variabili cui il Gruppo è esposto attraverso il suo rapporto con la stessa.

Per verificare l'esistenza di controllo si utilizzano i seguenti fattori:

- lo scopo e la costituzione della partecipata per identificare quali sono gli obiettivi dell'entità, le attività rilevanti che determinano i suoi rendimenti e come tali attività sono governate;
- il potere, al fine di comprendere se la controllante ha diritti contrattuali che attribuiscono la capacità di governare le attività rilevanti; a tal fine sono considerati solamente i diritti sostanziali che forniscono capacità pratica di governare;
- l'esposizione detenuta nel controllo della partecipata al fine di valutare se la controllante ha rapporti con la partecipata i cui rendimenti sono soggetti a variazioni dipendenti dalla performance della partecipata;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti;
- l'esistenza di potenziali relazioni "principale-agente".

Generalmente, vi è la presunzione che la maggioranza dei diritti di voto comporti il controllo. A supporto di tale presunzione e quando il Gruppo detiene meno della maggioranza dei diritti di voto (o diritti simili), il Gruppo considera tutti i



Passività contabile

Passività contabile

fatti e le circostanze rilevanti per stabilire se controlla l'entità oggetto di investimento, inclusi:

- Accordi contrattuali con altri titolari di diritti di voto;
- Diritti derivanti da accordi contrattuali;
- Diritti di voto e diritti di voto potenziali del Gruppo.

Il valore contabile delle Interessenze partecipative in società consolidate integralmente, detenute dalla Capogruppo, è eliminato - a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate - in contropartita della corrispondente fruizione di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo.

I rapporti patrimoniali attivi e passivi, le operazioni fuori bilancio, i proventi a gli oneri, nonché i profitti e le perdite intercorsi tra società incluse nell'area di consolidamento sono eliminati integralmente, coerentemente alle modalità di consolidamento adottate.

I costi e i ricavi di una controllata sono inclusi nel consolidato a partire dalla data di acquisizione del controllo. I costi e i ricavi di una controllata ceduta sono inclusi nel Conto economico consolidato fino alla data della cessione, vale a dire fino al momento in cui si cessa di avere il controllo della partecipata. La differenza tra il corrispettivo di cessione della controllata e il valore contabile delle sue attività nette (risorsa l'investimento) alla stessa data è rilevata nel Conto economico alla voce Utile (Perdite) da partecipazioni e investimenti per le società oggetto di consolidamento integrale. La quota di partecipazione eventualmente mantenuta deve essere rilevata al fair value.

Per le società che sono incluse per la prima volta nell'area di consolidamento, il fair value del costo sostenuto per ottenere il controllo di tale partecipazione, esclusi gli oneri accessori, è misurato alla data di acquisizione. Quando la cessione non comporta il perdita di controllo, la differenza tra il corrispettivo di cessione di una quota detenuta in una controllata e il relativo valore contabile delle attività nette è rilevata in contropartita del Patrimonio netto.

## 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'intera 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 acquistate. 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 somma delle fair value, alla data dello scambio, delle attività cedute, delle passività restituite 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 ad 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 ad 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 esam-

plificativo questi comprendono i compensi professionali corrisposti a revisori, periti, consulenti legali, i costi per perizia e controllo dei conti, predisposizione di documenti informativi richiesti dalle nazionalità, 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 nel periodo in cui tali costi sono sostenuti e i servizi sono ricevuti, ad eccezione dei costi di emissione di titoli azionari e di titoli di debito che devono essere rilevati secondo quanto disposto dalle IAS 32 e dalle IAS 39. Le operazioni di aggregazione aziendale sono contabilizzate secondo il "metodo dell'acquisizione", in base al quale le attività identificabili acquisite (compresa eventuali attività immateriali) in precedenza non rilevate sull'impresa acquisita) e le passività identificabili assunte (compresa quella potenziale) 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 nella attività netta identificabile della società acquisita. 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 assunte 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, ed il fair value delle attività e passività acquistate deve essere rilevata come avvalimento; qualora questa ultima 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 operazioni sul capitale, ossia operazioni con soci che agiscono nella loro qualità di soci. Pertanto le differenze tra i costi di acquisizione ed il valore contabile delle quote di minoranza acquisite sono imputate al patrimonio netto di gruppo; parimenti, le vendite di quote di minoranza senza perdita del controllo non generano utili/perdite nel conto economico ma variazioni del patrimonio netto di Gruppo. Non costituiscono aggregazioni aziendali le operazioni finalizzate al controllo di una o più imprese che non costituiscono un'attività aziendale o al controllo in via transitoria e, infine, se l'aggregazione aziendale è realizzata con finalità riorganizzativa, quindi tra due o più imprese o attività aziendali già facenti parte del Gruppo dovente, e che non comporta cambiamento degli assetti di controllo indipendentemente dalla percentuale di diritti di voto prima e dopo l'operazione (consolidata aggregazioni aziendali di imprese sottoposte a controllo comune). Tali operazioni sono considerate prive di sostanza economica. Pertanto, in assenza di specifiche indicazioni previste dal principio IAS/IFRS o in aderenza con le premesse 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 informazioni rilevanti, attendibili, prudenti e che rifletta la sostanza economica dell'operazione, esse sono contabilizzate adeguatamente alla continuità dei valori dell'acquisizione nel bilancio dell'acquirente. La fusione rientra 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. La fusione, 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, viene contabilizzata privilegiando la continuità dei valori delle società incorporate.

CC



## Società collegate

Una società collegata è un'impresa nella quale la partecipante esercita un'influenza notevole e che non è né controllata in maniera esclusiva né controllata in modo congiunto. L'influenza notevole si presume quando la partecipante:

- detiene, direttamente o indirettamente, almeno il 20% del capitale di rischio della società, oppure
- è in grado, anche attraverso patti parasociali, di esercitare un'influenza significativa attraverso:
  - la rappresentanza nell'organo di governo dell'impresa;
  - la partecipazione nel processo di definizione delle politiche, ivi inclusa la partecipazione nelle decisioni relative ai dividendi oppure ad altre distribuzioni;
  - l'esistenza di transazioni significative;
  - lo scambio di personale manageriale;
  - la fornitura di informazioni tecniche essenziali.

Si precisa che le considerazioni fatte per determinare l'influenza notevole o il controllo congiunto sono simili a quelle necessarie a determinare il controllo sulle controllate. Le partecipazioni in società collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto. Il valore di bilancio delle società collegate è testato ai sensi dello IAS 36 come un singolo asset, comparando lo stesso con il valore recuperabile (definito come il maggiore tra valore d'uso e fair value al netto dei costi di dismissione).

## Metodo del patrimonio netto

Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione in una società collegata è inizialmente rilevata al costo. La partecipazione nella società valutata secondo il metodo del patrimonio netto include l'avanzamento (al netto di qualsiasi perdita di valore) pagato per l'acquisizione. Il valore contabile della partecipazione è aumentato o diminuito per rilevare la quota di patrimonio della partecipazione agli utili e alle perdite post-acquisizione delle collegate con rilevazione a Conto economico alla voce Utili (Perdite) da partecipazioni e investimenti. L'eventuale distribuzione di dividendi è portata a riduzione del valore di iscrizione della partecipazione. Se la quota di partecipazione nella perdita della partecipata eguaglia o supera il valore di iscrizione della stessa non sono rilevate ulteriori perdite, a meno che non siano state contratte specifiche obbligazioni a favore della società o non siano stati effettuati dei pagamenti a favore della stessa. Gli utili e le perdite riferibili da transazioni con società collegate o a controllo congiunto sono eliminati in proporzione della percentuale di partecipazione nella società stessa. Le variazioni delle riserve da valutazione delle società collegate o a controllo congiunto, registrate in contropartita delle variazioni di valore dei fenomeni e tal fine rilevanti, sono addebitate separatamente nel Prospetto della redditività complessiva.

Al 31 dicembre 2019 non risulta presente alcuna società valutata col metodo del patrimonio netto.

## Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Nella tabella seguente sono elencate le società incluse integralmente nell'area di consolidamento:

Denominazione Impresa	Regime di appartenenza	Paese	Tipologia	Importo partecipazioni	Quota di partecipazione (%)
1. doValue S.p.A. (ex doValue S.p.A.)	Italia	Italia	Controllo	100%	100%
2. doValue S.p.A.	Italia	Italia	doValue S.p.A.	100%	100%
3. doValue S.p.A.	Italia	Italia	doValue S.p.A.	100%	100%
4. doValue S.p.A.	Italia	Italia	doValue S.p.A.	100%	100%
5. doValue S.p.A. (ex doValue S.p.A.)	Italia	Italia	doValue S.p.A.	100%	100%
6. doValue S.p.A. (ex doValue S.p.A.)	Italia	Italia	doValue S.p.A.	100%	100%
7. doValue S.p.A. (ex doValue S.p.A.)	Italia	Italia	doValue S.p.A.	100%	100%
8. doValue S.p.A. (ex doValue S.p.A.)	Italia	Italia	doValue S.p.A.	100%	100%
9. doValue S.p.A. (ex doValue S.p.A.)	Italia	Italia	doValue S.p.A.	100%	100%
10. doValue S.p.A. (ex doValue S.p.A.)	Italia	Italia	doValue S.p.A.	100%	100%
11. doValue S.p.A. (ex doValue S.p.A.)	Italia	Italia	doValue S.p.A.	100%	100%
12. doValue S.p.A. (ex doValue S.p.A.)	Italia	Italia	doValue S.p.A.	100%	100%
13. doValue S.p.A. (ex doValue S.p.A.)	Italia	Italia	doValue S.p.A.	100%	100%
14. doValue S.p.A. (ex doValue S.p.A.)	Italia	Italia	doValue S.p.A.	100%	100%
15. doValue S.p.A. (ex doValue S.p.A.)	Italia	Italia	doValue S.p.A.	100%	100%

Leggenda:  
 (1) Tipo di rapporto:  
 1 = raggruppamento del gruppo di valore nell'esercizio ordinario;  
 2 = ulteriore struttura informativa ordinaria;  
 3 = società con utili netti;  
 4 = altra forma di controllo;  
 5 = società controllata ai sensi dell'art. 2495 del Codice Civile;  
 6 = società controllata ai sensi dell'art. 2496 del Codice Civile;  
 7 = società controllata ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile;  
 8 = società controllata ai sensi dell'art. 2498 del Codice Civile;  
 9 = società controllata ai sensi dell'art. 2499 del Codice Civile;  
 10 = società controllata ai sensi dell'art. 2500 del Codice Civile;  
 11 = società controllata ai sensi dell'art. 2501 del Codice Civile;  
 12 = società controllata ai sensi dell'art. 2502 del Codice Civile;  
 13 = società controllata ai sensi dell'art. 2503 del Codice Civile;  
 14 = società controllata ai sensi dell'art. 2504 del Codice Civile;  
 15 = società controllata ai sensi dell'art. 2505 del Codice Civile.

(2) Disponibilità per il consolidamento: 1 = dati di valore lordo al consolidamento ufficiale.

## Variazioni nell'area di consolidamento

Come riportato nei fatti di rilievo del periodo nella Relazione sulla gestione, il 2019 ha visto l'ingresso nel perimetro di consolidamento di società estere dislocate nel sud Europa. In ordine cronologico, ad aprile 2019 è stato trasferito il business già avviato presso la Branch doValue Hellas ad un service provider di nuova acquisizione, determinando la nascita di doValue Hellas. Il 27 giugno 2019, a seguito del debanking, è stata perfezionata l'acquisizione del controllo (100%) della sub-holding Altamira Asset Management S.A., la quale a sua volta controlla le società doValue Cyprus Limited, con sede a Cipro, possedute al 94% da doValue S.p.A. e per la restante percentuale del 6% da Altamira AM S.A., la quale però grazie ad un patto parasociale, detiene il diritto di ricevere il 100% del dividendo della neo costituita. Nel periodo di rilievo infine la chiusura della società non operativa New Bank SC S.p.A.

## Valutazioni e assunzioni significative per determinare l'area di consolidamento

Il Gruppo doValue determina l'esistenza di controllo e, conseguentemente, l'area di consolidamento verificando se ricorrono i requisiti previsti dall'IFRS 10 con riferimento alle entità nelle quali detiene espositazioni, ossia:

- l'esistenza di potere sulle attività rilevanti delle entità;
- l'esposizione alle variabili del risultato;
- la capacità di influenzarne i risultati.

I fattori considerati al fine di tale valutazione dipendono dalle modalità di governo dell'entità, dalle sue finalità e dalla struttura patrimoniale. L'analisi condotta ha portato ad includere nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2019 le società controllate elencate al precedente paragrafo.



Politica contabile

Politiche contabili

## EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO

In relazione a quanto previsto dallo IAS 10, si informa che successivamente alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono verificati eventi significativi tali da comportare una rettifica delle risultanze espresse nel bilancio consolidato.

Si elencano di seguito gli eventi significativi intervenuti successivamente alla data di chiusura del bilancio d'esercizio che il Gruppo doValue considera non rettificativi (non-adjusting events) ai sensi dello IAS 10.

## Esternalizzazione di funzioni

Nel primi mesi dell'anno è stato attivato ed è tuttora in fase di studio e analisi un progetto mirato a valutare l'opportunità di esternalizzare le funzioni Information Technology e le funzioni Operative di back office a favore di un operatore specializzato in Business Process Outsourcing, anche alla luce della progressiva espansione internazionale del Gruppo. Tale iniziativa si pone come obiettivo quello di migliorare le performance operative del Gruppo al fine dell'ottimizzazione di progetti evolutivi principalmente in ambito Information Technology e ottenere risparmi finanziari che permettano di ridurre il perimetro dei costi operativi e degli investimenti del Gruppo e parità di servizi e progetti eseguiti, così come renderli più flessibili anche al fine di orientare le sinergie previste dal piano di integrazione con Altamira.

## Epidemia di Coronavirus

Il 30 gennaio 2020 l'Organizzazione Mondiale della Sanità (OMS) ha dichiarato l'emergenza di sanità pubblica di rilevanza internazionale quale conseguenza della diffusione del coronavirus che sta causando il rallentamento o l'interruzione dell'attività economica e commerciale in molteplici settori. A causa di tale emergenza sanitaria internazionale si rilevano delle incertezze quali conseguenze degli eventuali impatti economici derivanti dalla diffusione del coronavirus, nel mondo, in Europa ed in Italia; che dipendono, in particolar modo, dalla durata del contagio e dalle misure poste in essere per il suo contenimento. Ci si attende pertanto che gli scenari macroeconomici di breve periodo saranno soggetti ad evoluzioni e dinamiche al momento non praticamente quantificabili.

Il Gruppo doValue considera tale accadimento un evento successivo alla chiusura di bilancio non rettificativo (non-adjusting event) ai sensi dello IAS 10.

Per quanto riguarda le informazioni previste dal paragrafo 125 dello IAS 1, che richiede all'impresa di esporre informazioni sulle ipotesi riguardanti il futuro e sulle altre principali cause di incertezza nella stima alla data di chiusura dell'esercizio che presentano un rischio rilevante di dar luogo a rettifica significativa dei valori contabili delle attività e passività entro l'esercizio successivo, alla luce delle informazioni ad oggi disponibili, considerati gli interventi già in atto volti a garantire la continuità operativa e tenuto conto della tipologia del business condotto dal Gruppo, strettamente flessibile rispetto alle diverse fasi del ciclo economico, si ritiene che non sussista ad oggi un rischio rilevante di dar luogo a rettifica dei valori contabili delle attività e passività espresse nel presente bilancio. Con particolare riferimento agli accadimenti rilevanti presenti in bilancio, conseguenti all'operazione di aggregazione aziendale esterna relativa all'acquisizione della società Altamira Asset Management, le recenti analisi interne di sensitività confermano infatti, anche in caso di contrazione delle aspettative di redditività nel breve periodo, la sostenibilità dei valori iscritti in bilancio e non si rilevano pertanto ad oggi elementi tali da indicare una possibile perdita di valore.

## ALTRI ASPETTI

### Rischi e incertezze legati all'utilizzo di stime

L'applicazione dei principi contabili implica talvolta il ricorso a stime ed assicurazioni che hanno effetto sui valori iscritti in bilancio e sull'informativa fornita in merito alle attività e passività potenziali. Al fine delle assicurazioni alle basi delle stime formulate viene considerata ogni indagine disponibile alla data di redazione del bilancio, nonché ipotesi considerate ragionevoli alla luce dell'esperienza storica e del particolare momento caratterizzante i mercati finanziari. In particolare, sono stati adottati processi di stima e supporto del valore di iscrizione di alcune poste iscritte nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, così come previsto dal principio contabile. Detti processi si fondano essenzialmente su stime di recuperabilità futura dei valori iscritti e sono stati effettuati in stretta collaborazione con i fornitori. Tali processi confermano i valori di iscrizione al 31 dicembre 2019. Le stime e le ipotesi sono riviste regolarmente. In considerazione della presenza di elementi di incertezza nel contesto macroeconomico e di mercato non si può escludere che le ipotesi assunte, per quanto ragionevoli, possano non trovare conferma nei futuri scenari in cui il Gruppo si troverà ad operare e pertanto i risultati che si constateranno in futuro potrebbero differire dalle stime effettuate ai fini della redazione del bilancio con conseguente probabile necessità di apportare rettifiche ed oggi non prevedibili né ritenibili rispetto al valore contabile delle attività e passività iscritte in bilancio. Stante l'attuale situazione di incertezza del quadro macroeconomico, in particolare a seguito del manifestarsi dell'epidemia da Covid-19, tali stime e valutazioni sono quindi difficili e comportano inevitabili elementi di incertezza, anche in presenza di condizioni macroeconomiche stabili.

Di seguito si illustrano le politiche contabili considerate maggiormente critiche al fine della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo, sia con riferimento alla materialità dei valori in bilancio sia per l'elevato grado di giudizio richiesto nelle valutazioni.

### Stima della quota in maturazione dei ricavi di servicing e degli effetti derivanti dall'applicazione dei contratti di servicing

I ricavi di vendita legati ai contratti di servicing per il recupero dei crediti gestiti in mandato vengono rilevati per competenza sulla base dell'attività svolta dal Gruppo tempo per tempo, tramite l'utilizzo di procedure informatiche gestionali e di complessi processi di comunicazione che tengono conto delle differenti specificità contrattuali di ciascun mandato. I contratti di servicing prevedono articolate clausole di diritti e doveri in capo a doValue sui rapporti con le banche aderenti, che possono generare da una parte proventi attivi e dall'altra anche passività potenziali derivanti da eventuali mancati assolimenti di obblighi contrattuali.

Sono incluse nel prezzo dell'operazione in tutto o in parte l'importo del corrispettivo variabile stimato solo nella misura in cui è altamente probabile che quando successivamente sarà risolta l'incertezza associata al corrispettivo variabile non si verifichino un significativo aggiustamento al ribasso dell'importo del ricavo contabile rilevato. Alla fine dell'esercizio vengono rilevati quindi ricavi maturati nel periodo non ancora oggetto di una manifestata accettazione da parte del cliente che, a seconda delle previsioni contrattuali e della prassi consolidata, si può esplicare tramite l'emissione di fatture o di esplicita comunicazione.

Alle date di redazione del presente bilancio la quota di ricavi di servicing privi di tale manifestata accettazione ammonta al 49% rispetto al totale delle fatture da emettere al 31 dicembre 2019 ed è pari al 14% dell'aggregato Totale Ricavi dello schema di conto economico consolidato. Inoltre, devono essere prudenzialmente determinate le eventuali passività certe o potenziali al fine di misurare la conformità agli obblighi complessivi previsti dal contratto di servicing, considerata anche la filologica dialettica delle interpretazioni sulle clausole contrattuali nel contesto della effettiva operatività dell'attività di recupero.

### Determinazione del fair value di attività finanziarie

In presenza di strumenti finanziari non quotati su mercati attivi o di strumenti illiquidi e complessi è necessario attivare adeguati processi valutativi caratterizzati da una certa componente di giudizio sulla scelta dei modelli di valutazione e dei relativi parametri di input, che potrebbero talvolta non essere osservabili sul mercato.

Margini di soggettività esistono nella valutazione in merito all'osservabilità o meno di taluni parametri e nella con-

CC



guante classificazione in contropartite dei livelli di gerarchia del fair value.  
 Con particolare riferimento alle metodologie valutative, agli input non osservabili eventualmente utilizzati nelle misurazioni di fair value, si rinvia alla specifica sezione – Informativa sul fair value.

#### Stima della recuperabilità delle attività fiscali per imposte anticipate

Il Gruppo presenta tra le proprie attività patrimoniali significative attività fiscali per imposte anticipate principalmente derivanti da differenze temporanee tra la data di iscrizione nel conto economico di determinati costi aziendali e la data nella quale i medesimi costi potranno essere dedotti. Le attività per imposte anticipate vengono valutate nella misura in cui le stesse vengono ritenute non recuperabili in relazione alle prospettive reddituali ed ai conseguenti redditi imponibili attesi, tenuto altresì conto della normativa fiscale, che consente la loro trasformazione in crediti di imposta, al ricorrere di determinate condizioni, e prescindeva quindi dalla capacità del Gruppo di generare una redditività futura. Nella sezione contenuta nell'attivo delle presenti Note Illustrative relativa alle attività fiscali e passività fiscali viene fornita informativa sulla natura e sulla verifica condotta in merito all'iscrivibilità delle attività per imposte anticipate.

#### Stima dei fondi per rischi e oneri

La complessità delle situazioni che sono alla base dei contenziosi in essere, unitamente alle problematiche interpretative riguardanti la legislazione applicabile, rende difficile la stima delle passività che potranno emergere al momento della definizione delle litigie pendenti. La difficoltà di valutazione interessa sia il quantum sia i tempi di eventuale manifestazione delle passività e risultano particolarmente evidenti qualora il procedimento avviate sia nella fase iniziale o sia in corso la relativa istruttoria.

Per l'informativa sulle principali posizioni di rischio del Gruppo relative a controversie legali (azioni revocatorie e cause in corso) si fa rinvio alla sezione contenuta nel Passivo delle presenti Note Illustrative dedicate ai Fondi per rischi ed oneri.

#### Stima delle perdite presunte di valore a fronte di attività immateriali

Con frequenza annuale, in occasione della redazione del bilancio viene verificata l'esistenza di perdite durvoli di valore relativamente alle attività immateriali. Tale test di impairment viene usualmente condotto determinando il valore d'uso o il fair value delle attività e verificando che il valore al quale l'attività immateriale risulta iscritta in bilancio sia inferiore al maggiore tra il rispettivo valore d'uso e il fair value al netto dei costi di vendita.

Il test di impairment riferibile alle unità generatrici di flussi finanziari, alle quali risulta attribuita la quasi totalità delle attività immateriali a via indifferita, è condotto prendendo a riferimento il Value in Use ottenuto attraverso l'applicazione del metodo Discounted Cash Flow (DCF), in base al quale il valore di un'azienda è funzione del flusso di dividendi che essa è in grado di generare in chiave prospettica. Nella fattispecie, il metodo utilizzato è il DCF nella variante Excess Capital, il quale assume che il valore economico di una società sia pari alla somma del valore attuale dei flussi di cassa futuri (Dividendi Attesi) generati nell'orizzonte temporale di pianificazione prescelto, e distribuiti agli azionisti mantenendo un livello di patrimonializzazione adeguato e garantito lo sviluppo futuro atteso, e della capitalizzazione perpetua del dividendo normalizzato dell'ultimo anno di previsione, sulla base di un pay-out ratio funzione della redditività a regime. Procedimento similare viene adottato per stimare la recuperabilità dei valori iscritti connessi ai contratti di servicing attivi di lungo periodo che devono prendere a riferimento il business plan del portafoglio under management al fine di verificare la conseguente capacità di generare adeguati flussi finanziari.

Si deve comunque sottolineare che i parametri e le informazioni utilizzati per la verifica della recuperabilità delle attività immateriali, includendo l'investimento (in particolare i flussi di cassa previsti per la parte CGU, nonché i tassi di attualizzazione utilizzati) sono significativamente influenzati dal quadro macroeconomico e di mercato e da comportamenti delle controparti, che potrebbero registrare mutamenti ad oggi non prevedibili.

Qualora il valore recuperabile delle attività oggetto del test di impairment sia determinato sulla base del relativo fair value, si deve altresì segnalare che le significative e perduranti volatilità manifestate dai mercati, nonché le intrinseche difficoltà nella previsione dei flussi finanziari contrattuali non consentono di escludere che le valutazioni fondate su parametri tratti dagli stessi mercati e sulle previsioni dei flussi finanziari contrattuali possano dimostrarci, in prospettiva, non pienamente rappresentative del fair value delle attività.

Con riferimento alle attività immateriali iscritte a seguito dell'acquisizione di Altamira Asset Management S.A. (Altamira

ra) e delle sue controllate nel mese di giugno 2019, si precisa che tali attività risultano valorizzate in base alla Purchase Price Allocation provvisoria descritta nella sezione "Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda" della presente Nota Integrativa, cui si fa rinvio. Tali valori di prima iscrizione in bilancio sono stati determinati in base all'aggiornamento, effettuato contestualmente alla redazione del presente bilancio, della stima del fair value delle attività nette di Altamira al fine di tener conto di informazioni utili ai fini valutativi raccolte successivamente alla data di acquisizione e non note o non disponibili alla data di acquisizione e di ingresso in consolidamento. Il processo di raccolta e analisi delle informazioni utili ai fini valutativi è tuttora in corso e non si ritiene ancora completato. Solo al termine di tale processo, da concludersi entro un anno dalla data di acquisizione della società, risulterà possibile individuare l'adeguata allocazione del goodwill alle appropriate CGU generatrici dei flussi di cassa. Si rappresenta peraltro che, anche sulla base del nuovo piano industriale del Gruppo 2020-2022 approvato nel mese di novembre 2019, non si rilevano ad oggi elementi tali da indicare una possibile perdita di valore delle società rispetto al valore determinato in sede di acquisizione. Alla data di redazione del presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, non risulta pertanto effettuabile un test di impairment sul valore provvisorio del goodwill. Tale test verrà effettuato in occasione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata del Gruppo delValore al 30 giugno 2020 sulla base dei valori di PPA definitivi.

#### Business combination

La rilevazione delle operazioni di business combination implica l'attribuzione alle attività e passività della società acquisita della differenza tra il costo di acquisto e il valore netto contabile. Per la maggior parte delle attività e delle passività, l'attribuzione della differenza è effettuata rilevando la attività e le passività al loro fair value. La parte non attribuita se positiva è iscritta a goodwill; se negativa è imputata a carico economico come riserva. Nel processo di attribuzione del costo dell'aggregazione, il Gruppo delValore si avvale di tutte le informazioni disponibili; tuttavia, tale processo irregolare, per definizione, elementi di stima complessi e soggettivi.

Con riferimento all'operazione di business combination rappresentata dall'acquisizione di Altamira e delle sue controllate nel mese di giugno 2019, il fair value delle attività e passività e il goodwill residuale risultano valorizzati in base alla Purchase Price Allocation provvisoria descritta nella sezione "Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda" della presente Nota Integrativa, cui si fa rinvio (cfr. anche nota precedente).

#### Derivati di copertura

Gli interest rate swap, in quanto eventi finalizzati di copertura, sono valutati al fair value con contropartita alle riserve di patrimonio netto di cash flow hedge. Il predetto fair value, classificato nelle voci delle altre attività o passività correnti e non correnti, è determinato con adeguata tecnica di valutazione che utilizzano variabili finanziarie aggiornate e utilizzate dagli operatori di mercato. I contratti derivati in esame sono classificati come strumenti di copertura in quanto la relazione tra i derivati e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura è elevata. In particolare, esiste una relazione economica tra i sottostanti coperti e gli strumenti di copertura poiché le condizioni degli IRS corrispondono alle condizioni dei prestiti al tasso variabile (i.e., importo nominale, scadenza, date di pagamento). Tale efficacia, unitamente alla soddisfazione dei requisiti definiti dallo IAS 39 al fine dell'hedge accounting, viene verificata periodicamente. Le variazioni del fair value dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a carico economico.





## Nuovi principi contabili

Il Gruppo ha adottato per la prima volta alcuni principi contabili e modifiche che sono in vigore per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019 del quali si riportano di seguito gli effetti di prima applicazione.

### Effetti della prima applicazione dell'IFRS 16 - Leases

Lo standard IFRS 16, applicabile agli esercizi con decorrenza a partire dal 1° gennaio 2019, sostituisce lo IAS 17 e tutte le interpretazioni ad esso legate (FRIC 4 Determinate se un accordo contiene un leasing, SIC 15 Leasing operativo - Incentivi, SIC 27 La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing). Il principio IFRS 16 ha introdotto novità rilevanti nel trattamento dei contratti di locazione passivi, eliminando la classificazione dei contratti d'affitto tra finanziari ed operativi e presentando un unico modello di contabilità per l'affittuario. Da ciò ne consegue, quindi, che tutti i contratti di locazione vengono segnalati dall'unità dello stato patrimoniale, come attività e passività, a non più fuori bilancio come per lo IAS 17 in caso del leasing operativo. Per tutti i contratti di locazione passivi vengono iscritti nello stato patrimoniale:

- i canoni di locazione futuri, rilevati in bilancio come una passività finanziaria (Lease Liability), che rappresenta l'obbligo di effettuare i pagamenti futuri, attualizzata al tasso marginale di sconto (la passività si riduce a seguito dei pagamenti effettuati e di incrementi degli interessi passivi maturati);
- il diritto d'uso, così espresso nei contratti, rilevato in bilancio mostrando il valore dell'asset come attività di locazione in una linea separata dal bilancio, tra le immobilizzazioni materiali (Roi Asset) calcolato come sommatoria del debito per leasing, dei costi diretti iniziali, dei pagamenti effettuati alla data o prima della data di decorrenza del contratto (al netto degli eventuali incentivi al leasing ricevuti) e dei costi di ammantellamento e/o ripristino.

A livello di conto economico non sono più contabilizzati i canoni di leasing operativo tra le spese amministrative come previsto dallo IAS 17, ma sono rilevati:

- oneri relativi all'ammortamento dell'attività rilevata come diritto d'uso lungo il periodo di durata del leasing con quote di conteggio lineari (impatto sulla gestione operativa);
- interessi passivi maturati sulla passività finanziaria (impatto sugli oneri finanziari e sulla gestione finanziaria).

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

Un'analisi di impatto preliminare sull'applicazione dell'IFRS 16 all'interno del Gruppo è stata realizzata nel corso del 2018 con il coinvolgimento di diverse funzioni del Gruppo. Il Gruppo ha applicato il metodo retrospettivo modificato previsto dal par. C.5 b) del principio IFRS 16 contabilizzando l'effetto cumulativo dell'applicazione iniziale del Principio alla data di transizione (1 gennaio 2019); di conseguenza non si rilevano impatti sul patrimonio netto del Gruppo.

Il Gruppo ha scelto di utilizzare le due esenzioni consentite previste per la prima applicazione della norma per i seguenti contratti:

- Contratti di noleggio a breve termine (inferiore o uguale a 12 mesi);
- Leasing per beni di basso valore (inferiore a € 5.000).

Sulla base di tale approccio, il Gruppo ha rilevato alla data del 1° gennaio 2019 un'obbligazione per leasing il cui saldo è stato determinato come attualizzazione dei canoni di locazione futuri residui alla data di prima applicazione e un'attività materiale (diritto d'uso) del medesimo importo della passività per locazione rettificata, se del caso, dell'ammontare del canone pagato in anticipo o da pagare che è stato rilevato nello stato patrimoniale immediatamente prima della data della prima applicazione.

Il tasso di sconto utilizzato per il calcolo del diritto di utilizzo e delle passività di leasing è pari al 7% ed è il tasso di finanziamento marginale alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 16, applicato in base alla restante durata del contratto a

partire dal 1° gennaio 2019.

Il perimetro di applicazione dell'IFRS 16 risulta riconducibile a tutti i contratti di locazione ossia immobiliare e noleggio autoveicoli.

Relativamente ai lease termine in sede di prima applicazione che a regime in conformità con quanto previsto dalle normative, il Gruppo ha deciso di considerare quanto segue:

- per la locazione degli immobili ad uso funzionale e contratti non ancora rinnovati si considera solo un rinnovo (generalmente di sei anni) oltre al periodo residuo in essere; per i contratti già rinnovati almeno una volta si considera solo il periodo residuo del rinnovo in corso. Questo è meno che non vi siano altre clausole contrattuali che lo vietino, ovvero, fatti o circostanze che portino a considerare rinnovi aggiuntivi o a determinare la fine del contratto di leasing;
- per la locazione dei veicoli solo la durata residua al termine del triennio;
- esclusione di contratti di leasing a breve termine ovvero con durata residua alla data di prima applicazione inferiore a 12 mesi.

L'adozione del nuovo principio contabile determina un incremento sia delle attività sia delle passività conseguenti alla rilevazione dei menzionati diritti di utilizzo e delle associate passività con evidenza dei valori al 1° gennaio 2019 nella tabella di dettaglio di seguito esposta. Tali valori tengono conto anche delle nuove società del gruppo Altimira entrate nel perimetro di consolidamento al 30 giugno 2019:

(€'000)

Categoria leasing IFRS 16	Passività	Diritti d'uso	Fondo rischi e Oneri	Numero di cespi
Immobili uso ufficio	15.466	15.617	151	50
Immobili a dipendenti	467	467	-	6
Auto aziendali	1.135	1.135	-	37
<b>Totale</b>	<b>17.068</b>	<b>17.219</b>	<b>151</b>	<b>93</b>

I fondi rischi e oneri includono esclusivamente l'attualizzazione degli oneri previsti per il ripristino dei locali uso ufficio che si stima verranno sostenuti al termine dei contratti di locazione.



**Effetto patrimoniale della transizione al principio IFRS 16**

ATTIVITA'	CONSEGUENZE		
	31/12/2018 (A)	Effetto di transizione a IFRS 16 (B)	31/12/2018 (C) = (A) + (B)
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Attività finanziarie	6.847	-	6.847
Immobili, impianti e macchinari	3.725	11.769	15.494
Partecipazioni in società collegate e joint venture	-	-	-
Attività finanziarie non correnti	36.312	-	36.312
Imposte differite attive	21.497	-	21.497
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	128.291	11.769	140.060
Riservata	564	-	564
Attività finanziarie correnti	999	-	999
Crediti commerciali	99.224	-	99.224
Attività fiscali	33	-	33
Altre attività correnti	13.771	-	13.771
Disponibilità liquide e depositi a breve	73.444	-	73.444
Attività destinate alla vendita	188.835	-	188.835
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>317.434</b>		<b>317.434</b>

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	CONSEGUENZE		
	31/12/2018 (A)	Effetto di transizione a IFRS 16 (B)	31/12/2018 (C) = (A) + (B)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	41.280	-	41.280
Riserva da valutazione	591	-	591
Altre riserve	140.324	-	140.324
Azioni proprie	(240)	-	(240)
Risultato del periodo	50.840	-	50.840
Impostazione differita degli utili ai bilanci della Capogruppo	2.252.788	-	2.252.788
Interessi di minoranza	-	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.535.783</b>		<b>2.535.783</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Prestiti e finanziamenti	165	-	165
Altre passività finanziarie non correnti	-	11.618	11.618
Banche e depositanti	8.577	-	8.577
Fondi fiduciari e eranti	20.754	131	20.885
Imposte differite passive	21	-	21
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	39.517	11.769	51.286
Prestiti e finanziamenti	129	-	129
Altre passività finanziarie correnti	-	-	-
Debiti commerciali	21.849	-	21.849
Debiti per imposte	11.809	-	11.809
Altre passività correnti	14.132	-	14.132
Passività associate ad attività destinate alla vendita	47.158	-	47.158
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>317.434</b>		<b>317.434</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>2,535,783</b>		<b>2,535,783</b>

L'impatto economico della transizione al principio IFRS 16 viene esposto nell'ambito dei Risultati del Gruppo al 31 dicembre 2018: al fine di poter effettuare un confronto omogeneo è stato infatti predisposto un restatement economico gestionale del 2018 assumendo l'applicazione del principio IFRS 16 dal 1 gennaio 2018.

**AGGIORNAMENTO CIRCA L'APPLICAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI IFRS 9 "STRUMENTI FINANZIARI" E IFRS 15 "RICAVI PROVENIENTI DA CONTRATTI CON I CLIENTI" DOPO L'ESERCIZIO 2018 DI PRIMA APPLICAZIONE**

**IFRS 9 – Strumenti finanziari**

Nel corso dell'esercizio non si sono registrate variazioni di rilievo nel perimetro di attività e passività interessate da questo nuovo principio e oggetto di specifica disclosure in ordine agli effetti di prima applicazione registrati nel 2018, peraltro non materialità.

Risulta confermato il mantenimento nel corso dell'esercizio del trattamento contabile adottato in sede di prima applicazione, per cui, per effetto del deboarding e della conseguente modifica degli schemi di bilancio adottati a partire dall'esercizio corrente della capogruppo dovelha, risultano non più applicabili le previsioni specifiche voci di stato patrimoniale previste per i bilanci degli anni finanziari.

In particolare, con riferimento a quanto esposto nel precedente esercizio si rappresenta che:

- Il portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva comprendeva esclusivamente i titoli di debito (DT) detenuti con la finalità di rispettare requisiti regolamentari in procedure richieste all'ente bancario. Tali titoli sono giunti a scadenza nel corso dell'esercizio e l'investimento non è stato rinnovato;
- Il portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico includeva preliminarmente le quote di C.I.C.R. in Italian Recovery Fund (ex Atlante II) e i titoli ABS riferibili alla cartolarizzazione Romeo BPV e Mercurio Securitization. Tali strumenti finanziari risultano ora coerentemente allineati tra le "Attività finanziarie non correnti" e dettagliati nella Nota 3 tra "Attività finanziarie rilevate al fair value tra le componenti di conto economico". Il criterio di valutazione è rimasto invariato rispetto al 31 dicembre 2018;
- Il portafoglio delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato detenute a scopo di investimento duraturo, era costituito dai crediti verso banche e clientela. Con riferimento ai saldi del corrente esercizio i Crediti verso banche risultano allocati alla Voce "Disponibilità liquide e depositi a breve", mentre i Crediti verso la clientela risultano allocati tra le "Attività finanziarie non correnti" e dettagliati nella Nota 5 alla voce "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato". Il criterio di valutazione è rimasto invariato rispetto al 31 dicembre 2018.



Pubbliche contabili

Pubbliche contabili

### IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti con i clienti

L'IFRS 15 ha stabilito a decorrere dal 2019 un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi che si applica a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che ricadono nell'ambito di applicazione di altri IAS/IFRS come i leasing, i contratti di assicurazione e gli strumenti finanziari.

Come evidenziato in corso esercizio in occasione della prima applicazione di detto principio, stante la tipologia del business del gruppo e pur tenendo conto dell'impiego del Gruppo in ambito internazionale intervenute nel corso dell'esercizio corrente, si conferma la sostanziale assenza di impatti quantitativi e di processo derivanti dall'applicazione di tale nuovo principio.

Per la predisposizione del presente bilancio consolidato, oltre al principio IFRS 15 sopra indicato, il Gruppo ha adottato per la prima volta alcuni altri principi contabili e modifiche che sono in vigore per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019 di cui si riporta di seguito un elenco, evidenziando che tali novità non hanno determinato effetti sostanziali sui valori patrimoniali ed economici esposti:

- Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle il ciclo di miglioramenti è volto a chiarire alcune disposizioni relative ai seguenti principi contabili IFRS (applicazione dal 1° gennaio 2019):
  - IFRS 3 Business Combinations;
  - IFRS 11 Joint Arrangements;
  - IAS 12 Income Taxes;
  - IAS 23 Borrowing Costs.
- Amendments to IAS 19: Plan Amendment, Curtailment or Settlement (applicazione dal 1° gennaio 2019);
- Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (applicazione dal 1° gennaio 2019);
- IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatment (applicazione dal 1° gennaio 2019);
- Amendments to IFRS 9: Prepayment Features with Negative Compensation (applicazione 1° gennaio 2019).

La Commissione Europea ha inoltre omologato i seguenti principi contabili che non trovano applicazione al 31 dicembre 2019 in quanto il Gruppo non si è avvalso, né cala eventuali/immie previsti, dell'applicazione anticipata:

- Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards (applicazione dal 1° gennaio 2020);
- Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material (applicazione dal 1° gennaio 2020).

Al 31 dicembre 2019 si rilevano infine i seguenti nuovi principi, emendamenti e interpretazioni contabili emanati dalla IASB, ma non ancora omologati dall'Unione Europea:

- IFRS 17 Insurance contracts (applicazione dal 1° gennaio 2021, è consentita l'applicazione anticipata);
- Amendment to IFRS 3 Business Combinations (applicazione dal 1° gennaio 2020);
- Amendments to IAS 1: Classification of Liabilities as Current or Non-current;
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform (applicazione dal 1° gennaio 2020).

## 2.2

# Parte relativa alle principali voci di bilancio

## Attività immateriali

### Criteri di iscrizione

Le attività immateriali sono attività non monetarie ad utilità pluriennale, identificabili pur se prive di consistenza fisica, controllate dalla Società e dalle quali è probabile che affliranno benefici economici futuri.

Le attività immateriali sono principalmente relative ad avviamento, software, marchi, brevetti e contratti attivi a lungo termine derivanti da operazioni di aggregazione aziendale esterna.

L'avviamento è pari alla differenza tra il corrispettivo sostenuto per un'aggregazione aziendale ed il fair value dell'attività netta identificabile acquisita, come meglio precisato nel paragrafo "Aggregazioni aziendali".

Le attività immateriali diverse dall'avviamento sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo di qualunque costo diretto sostenuto per predisporre l'attività all'utilizzo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore eventualmente registrate.

Le eventuali spese sostenute successivamente all'acquisto:

- sono portate ad incremento del costo iniziale, se accrescono i benefici economici futuri delle attività edificate (cioè se aumentano il loro valore o la loro capacità produttiva);
- sono imputate in un'unica soluzione al costo economico dell'esercizio in cui sono state sostenute negli altri casi (ossia quando non producono incrementi del valore originario delle attività, ma sono destinate unicamente a conservarne le funzionalità originarie).

Le immobilizzazioni immateriali aventi durata definita sono ammortizzate in base alla stima della loro vita utile. Non sono, invece, ammortizzate le attività immateriali aventi vita utile indefinita.

### Criteri di valutazione

Le immobilizzazioni immateriali aventi durata definita sono ammortizzate in base alla stima della loro vita utile. Non sono, invece, ammortizzate le attività immateriali aventi vita utile indefinita.

Qualora vi sia obiettiva evidenza che una singola attività possa aver subito una riduzione di valore si procede alla comparazione tra il valore contabile dell'attività ed il suo valore recuperabile, pari al maggiore tra il fair value, dedotti i costi di vendita, ed il relativo valore d'uso, inteso come il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede origineranno dall'attività. Le eventuali riduzioni di valore sono rilevate alla voce di conto economico Ammortamenti e svalutazioni.

Per le attività immateriali di durata indefinita, anche se non si rilevano indicazioni di riduzioni durevoli di valore, viene annualmente confrontato il valore contabile con il valore recuperabile. Nel caso in cui il valore contabile sia maggiore di quello recuperabile si rileva alla voce di conto economico Ammortamenti e svalutazioni una perdita pari alla differenza tra i due valori.

Qualora venga ripristinato il valore di un'attività immateriale, diversa dall'avviamento, precedentemente svalutata, il nuovo valore contabile non può eccedere il valore netto contabile che sarebbe stato determinato se non si fosse rilevata alcuna perdita per riduzione di valore dell'attività negli anni precedenti.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento non è soggetto ad ammortamento, quindi è valutato al costo al netto delle

CC



perdite di valore accumulate determinate da una verifica periodica dell'adeguatezza del valore di iscrizione in bilancio. In particolare, ogni volta che vi sia evidenza di perdita di valore o comunque almeno una volta all'anno, viene effettuata una verifica dell'esistenza di riduzioni durevoli di valore. A tal fine viene identificata l'unità generatrice di flussi finanziari (cash generating unit - "CGU") cui attribuire l'eventuale. L'ammontare dell'eventuale riduzione di valore è determinato sulla base della differenza tra il valore contabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui l'investimento è stato affinato 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 dagli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso. Il valore d'uso è il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi dalle unità generatrici alle quali l'investimento è stato attribuito. Le conseguenti rettifiche di valore vengono rilevate a conto economico. Non è ammessa la contabilizzazione di eventuali successive riprese di valore.

#### Criteri di cancellazione

Un'attività immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale all'atto della dismissione o quando non sono previsti benefici economici futuri dal suo utilizzo o dalla sua dismissione e l'eventuale differenza tra il valore di cessione ed il valore contabile viene rilevata a conto economico alla voce UIRI (Perdite) da partecipazioni e investimenti.

## Immobili, impianti e macchinari

#### Criteri di iscrizione e di classificazione

Un'attività immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale all'atto della dismissione o quando non sono previsti benefici economici futuri dal suo utilizzo o dalla sua dismissione e l'eventuale differenza tra il valore di cessione ed il valore contabile viene rilevata a conto economico alla voce UIRI (Perdite) da partecipazioni e investimenti.

#### La voce include:

- terreni e fabbricati
- mobili ed arredi
- impianti e macchinari
- altre macchine e attrezzature

#### ed è suddivisa nelle seguenti categorie:

- attività ad uso funzionale;
- attività detenute a scopo di investimento.

Sono inoltre, iscritti in questa voce i diritti d'uso (right of use) di attività materiali acquistati con contratti di leasing, in qualità di locatario, indipendentemente dalla qualificazione giuridica degli stessi.

Le attività ad uso funzionale hanno consistenza fisica, sono detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi o per scopi amministrativi e si ritiene possano essere utilizzate per più di un periodo. Le migliori attività di terzi sono migliorie a spese incrementative relative ad attività materiali identificabili e separabili. In tal caso la classificazione avviene nelle attività specifiche di riferimento (es. impianti) in relazione alla natura dell'attività stessa. Normalmente tali investimenti sono sostenuti per rendere adatti all'utilizzo stesso gli immobili presi in affitto da terzi. Le attività detenute a scopo d'investimento si riferiscono agli investimenti immobiliari di cui allo IAS 40, cioè a quelle proprietà immobiliari possedute (in proprietà o in leasing) al fine di ricavare canoni di locazione o per conseguire un apprezzamento del capitale investito.

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo, comprensivo di tutti gli oneri direttamente imputabili alla "inversa in funzione" del bene (costi di transazione, oneri professionali, costi diretti di trasporto del bene nella località assegnata, costi di installazione, costi di smantellamento).

Le spese sostenute successivamente sono aggiunte al valore contabile del bene e rilevate come attività separate se è probabile che al godranno benefici economici futuri eccedenti quelli inizialmente stimati ed il costo può essere at-

tribuito. Tutte le altre spese sostenute successivamente (es. interventi di manutenzione ordinaria) sono rilevate nel conto economico, nel periodo nel quale sono sostenute, alla voce:

• Spese amministrative, se riferite ad attività ad uso funzionale;

ovvero

• Ammortamenti e svalutazioni, se riferite agli immobili detenuti a scopo di investimento.

La valutazione iniziale dell'attività consistente nel diritto d'uso comprende il valore attuale dei pagamenti futuri dovuti per il leasing, i pagamenti dovuti per il leasing effettuati alla data o prima della data di decorrenza del contratto, i costi diretti iniziali ed eventuali costi stimati per lo smantellamento, rimozione o ripristino dell'attività sottostante il leasing, meno eventuali incentivi ricevuti dal locatario per il leasing.

#### Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività materiali sono iscritte al costo al netto degli ammortamenti accumulati e della perdita di valore per deterioramento.

Le immobilizzazioni a vita utile definita vengono ammortizzate a quote costanti durante la loro vita utile.

Non sono, invece, ammortizzate le immobilizzazioni materiali a vita utile illimitata.

La vita utile delle immobilizzazioni materiali viene rivista ad ogni chiusura di periodo tenendo conto delle condizioni di utilizzo delle attività, delle condizioni di manutenzione, delle obsolescenze attese ecc. e, se le stesse sono differenti dalle stime precedenti, la quota di ammortamento per il periodo corrente e per quelli successivi viene rettificata.

Qualora vi sia obiettiva evidenza che una singola attività possa aver subito una riduzione di valore si procede alla comparazione tra il valore contabile dell'attività con il suo valore recuperabile, pari al maggiore tra il fair value, dedotti i costi di vendita, ed il relativo valore d'uso, inteso come il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede origineranno dall'attività. Le eventuali rettifiche di valore sono rilevate alla voce Ammortamenti e svalutazioni di conto economico consolidato.

Qualora venga ripristinato il valore di un'attività precedentemente svalutata, il nuovo valore contabile non può eccedere il valore netto contabile che sarebbe stato determinato se non si fosse rilevata alcuna perdita per riduzione di valore dell'attività negli anni precedenti.

Anche i diritti d'uso (right of use) iscritti all'attivo in relazione ad immobili acquistati in leasing (IFRS 16) sono assoggettati periodicamente a verifica d'impairment sulla base sia di presunti d'utilizzo, sia di opportuni indicatori di mercato rispetto al costo da sostenere per l'affitto.

#### Criteri di cancellazione

Un'attività materiale è eliminata dallo stato patrimoniale all'atto della dismissione o quando per la stessa non sono previsti benefici economici futuri dal suo utilizzo o dalla sua dismissione e l'eventuale differenza tra il valore di cessione ed il valore contabile viene rilevata a conto economico alla voce UIRI (Perdite) da partecipazioni e investimenti.

#### 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 del bene e può trarne benefici economici futuri. I suddetti costi, classificati tra gli immobili, impianti e macchinari e vengono ammortizzati per un periodo non superiore alla durata del contratto di affitto.



Politiche contabili

Politiche contabili

## Partecipazioni

I criteri di rilevazione iniziale e valutazione successiva delle partecipazioni sono regolati dagli IFRS 10 - Bilancio Consolidato, IAS 27 - Bilancio separato, IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e joint venture - e IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto.  
Tali principi sono esplicitati nella precedente sezione Area e metodi di consolidamento dove è anche fornita l'informazione sulle valutazioni e assunzioni evolute per rinviare l'esistenza di controllo o influenza notevole.  
Le rimanenti interessenze azionarie - diversa quindi da controllate, collegate e joint ventures e da quelle eventualmente rilevanti nelle voci Attività destinate alla vendita e Fair Value associate ad attività destinate alla vendita - sono classificate quali attività finanziarie e secondo della categoria di appartenenza.

## Attività finanziarie

### 1. ATTIVITÀ FINANZIARIE OBBLIGATORIAMENTE VALUTATE AL FAIR VALUE CON IMPATTO A CONTO ECONOMICO

#### Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento per i titoli di debita e per i titoli di capitale, alla data di erogazione per i finanziamenti.  
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 e provvisori di transazioni direttamente attribuibili allo strumento stesso.

#### 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 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" non superato) oppure che non sono determinate nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finalizzate alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali (business model "Hold to Collect") o 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").  
Trovano, quindi, evidenza in questa voce:  
- i titoli di debita e i finanziamenti che sono inclusi in un business model "Hold to Collect" o "Hold to Collect and Sell" ma i cui flussi di cassa non rappresentano solamente la corresponsione di capitale e interessi (in altre parole, che non superano il test SPPI);  
- le quote di O.I.C.B.;  
- gli strumenti di capitale - non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto - per cui il Gruppo non applica l'opzione prevista, in sede di rilevazione iniziale, per la designazione al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

#### Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico sono valutate al fair value. Gli effetti dell'applicazione di tale criterio di valutazione sono imputati nel Conto Economico. Per i criteri di determinazione del fair value, si rinvia alla sezione "Informativa sul Fair Value".

#### Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, questa continuerà ad essere iscritta 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 cancellazione, anche in parte, di tale controllo comporta il marciamento in bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute ed alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.  
Infine, 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.

### 2. ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE CON IMPATTO SULLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

#### Criteri di iscrizione

Le attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva sono inizialmente rilevate alla data di regolamento al fair value, che normalmente corrisponde al corrispettivo dell'operazione comprensivo dei costi e rischi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

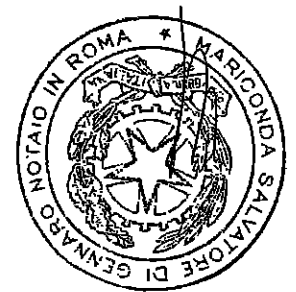
#### Criteri di classificazione

Un'attività finanziaria è classificata tra le attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva qualora:  
• l'obiettivo del suo business model sia perseguito mediante sia la raccolta dei flussi finanziari contrattuali sia la vendita delle attività finanziarie ("Hold to Collect and Sell");  
• i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedano, a determinate date, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e dell'interesse sull'importo del capitale residuo da restituire e pertanto viene superato il cd. SPPI test.

#### Criteri di valutazione

Dopo la rilevazione iniziale, le Attività classificate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, sono valutate al fair value, con la rilevazione a Conto economico degli impatti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e degli effetti dell'impairment, mentre gli altri utili e le perdite derivanti dalle variazioni del fair value sono rilevati nel Prospetto della redditività complessiva ed esposte nella voce Riserve di valutazione del patrimonio netto che sarà oggetto

CC



di rigiro nel conto economico al momento della cancellazione dell'attività finanziaria.  
Tali strumenti sono oggetto di calcolo di perdite per riduzioni duravoli di valore, secondo quanto illustrato nella specifica sezione "Riduzione di valore (impairment) di attività finanziarie".  
Tali perdite duravoli di valore sono registrate a conto economico con in contropartita il prospetto della redditività complessiva ed anch'esse esposte nella voce Riserva di valutazione del patrimonio netto.

#### 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, questa continuerà ad essere iscritta in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

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

Infine, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali e riscosso i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo così, senza un ritardo rilevante ad altri soggetti terzi.  
In caso di cessione, gli utili e le perdite cumulate sono iscritti nel conto economico.

### 3. ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL COSTO AMMORTIZZATO

#### Criteria di iscrizione

Le attività finanziarie al costo ammortizzato sono inizialmente rilevate alla data di regolamento al fair value, che normalmente corrisponde al corrispettivo dell'operazione comprensivo dei costi e ricavi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

#### Criteria di classificazione

Un'attività finanziaria è classificata fra le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato qualora:

- l'obiettivo del suo business model sia il possesso di attività finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali ("Hold to Collect");
- i relativi flussi di cassa rappresentino solamente la corrispondenza di capitale e interessi.

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

- gli impieghi con banche nella 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.

#### Criteria di valutazione

Dopo l'iniziale rilevazione al fair value queste attività sono valutate al costo ammortizzato che determina la rilevazione di interessi in base al criterio del tasso di interesse effettivo pro rata temporis lungo la durata del credito.  
Il valore di bilancio delle attività finanziarie al costo ammortizzato è rettificato al fine di tener conto di riduzioni/riprese

di valore risultanti dal processo di valutazione (impairment) e al rimando a quanto illustrato nella specifica sezione "Riduzione di valore (impairment) di attività finanziarie".

#### 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, questa continuerà ad essere iscritta in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

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

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

#### Riduzione di valore (impairment) di attività finanziarie

Ad 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 ad 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 ad erogare fondi e per la garanzia rilasciata che rientrano nel perimetro da assoggettare ad 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 (impairment) e confluiscono nello stage 3. A fronte di tali espezioni, rappresentate dalle attività finanziarie classificate nelle categorie della sofferenza, della inadempienza probabile e delle espezioni scadute da oltre novanta giorni, devono essere rilevate rettifiche di valore pari alla perdita attesa relativa alla loro intera vita residua.

Per le attività finanziarie per cui non sussistono evidenze di impairment (strumenti finanziari non deteriorati), occorre, invece, verificare se esistano 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 (e, 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;
- 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.

Il processo di impairment di Gruppo si applica alle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o al fair value con impatto sulla redditività complessiva, che comprendono: prestiti, crediti commerciali, attivi patrimoniali derivanti da contratti, titoli di debito, garanzia finanziaria, impegni irrevocabili ad erogare.

Per i crediti commerciali, in considerazione di quanto previsto dall'IFRS 9 (par. 6.5.15-16) e della scarsa significatività della componente finanziaria di tali crediti, il Gruppo ha optato per l'"Approccio Semplificato" che prevede sostanzialmente il calcolo delle perdite totali attese sulla base della vita residua dell'attività finanziaria. Considerato che la vita residua dei crediti commerciali è generalmente inferiore all'anno, il calcolo della Perdita attesa a dodici mesi e life time coincidono.



Politica contabile

Politica contabile

## Rimanenze

La voce accoglie le attività materiali classificate in base alle IAS 2 - Rimanenze, che si riferiscono al portafoglio immobiliare del Gruppo, detenuto in utroque di disponibilità.

### Criteri di valutazione

Gli immobili in corso di ristrutturazione sono valutati al minore tra il costo, aumentato delle spese incrementative del loro valore e degli oneri finanziari capitalizzabili, ed il corrispondente presunto valore di realizzo al netto dei costi diretti di vendita.

Gli immobili di trading sono valutati al minore tra il costo e il valore di presunto realizzo, scontato da transazioni immobiliari similari per zona e tipologia. Il presunto valore di realizzo e il valore di mercato sono determinati sulla base di perizie indipendenti ovvero di valori riferibili cui la Direzione aziendale è disposta a vendere in forza di situazioni urbanistiche/catastrali non corrispondenti allo stato effettivo dei luoghi e problematiche di natura legale (quali l'occupazione abusiva dei beni).

Le eventuali svalutazioni, derivanti dalla valutazione sopra descritta, sono imputate alla relativa voce di conto economico.

Se vengono meno le ragioni che hanno comportato la valutazione delle rimanenze, le svalutazioni iscritte in periodi precedenti sono ripristinate attraverso accrediti al conto economico fino a concorrenza del minore tra il costo e il valore di presunto realizzo.

## Crediti commerciali e Altre attività correnti

Le voci di natura corrente accolgono essenzialmente i crediti derivanti da forniture di servizi non finanziari, per le quali in attesa di sistemazione è posta non recuperabilità ad altre voci dello stato patrimoniale, tra cui si ricordano, le partite fiscali diverse da quelle rilevate a voce propria (ad esempio, commesse con l'attività di esattoria di imposta), e i ratali 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.

Per i crediti commerciali, in considerazione di quanto previsto dall'IFRS 9 (par. 5.5.15-16) e della scarsa significatività della componente finanziaria di tali crediti, il Gruppo ha optato per l'Approccio Semplificato che prevede sostanzialmente il calcolo delle perdite attese sulla base della vita residua dell'attività finanziaria. Considerato che la vita residua dei crediti commerciali è generalmente inferiore all'anno, il calcolo della Perdita attesa a dodici mesi e life time coincidono.

## Fiscalità corrente e differita

### Criteri di iscrizione

Le attività e le passività fiscali sono rilevate nello stato patrimoniale del bilancio rispettivamente nelle voci Attività fiscali dell'attivo e Debiti tributari del passivo.

In applicazione del "balance sheet method" le poste contabili della fiscalità corrente e differita comprendono:

- attività fiscali correnti, ossia eccedenze di pagamenti sulle obbligazioni fiscali da assolvere secondo la vigente disciplina tributaria sul reddito di impresa;
- passività fiscali correnti, ossia debiti fiscali da assolvere secondo la vigente disciplina tributaria sul reddito d'impresa;
- attività fiscali differite, ossia gli importi delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri come conseguenza di:
  - differenze temporanee deducibili (rappresentate principalmente da oneri deducibili in futuro secondo la vigente disciplina tributaria sul reddito d'impresa);
  - riporto e nuovo di crediti di imposte non utilizzati;

104

- riporto e nuovo di crediti di imposte non utilizzati;
- accetto i casi in cui:

- l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili deriva dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non rappresenta un'aggregazione aziendale e, al tempo delle transazioni stesse, non influisce né sul risultato di bilancio, né sul risultato fiscale;
  - nel caso di differenze temporanee deducibili associate a partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture, le imposte differite attive sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile che esse si riverseranno nel futuro prevedibile e che vi saranno sufficienti imponibili fiscali che consentano il recupero di tali differenze temporanee;
  - passività fiscali differite, ossia debiti per imposte sul reddito da assolvere in periodi futuri come conseguenza di differenze temporanee tassabili (rappresentate principalmente dal differimento della tassazione di ricavi o dall'anticipazione nella deduzione di oneri secondo la vigente disciplina tributaria sul reddito d'impresa)
- essenti i casi in cui:
- le imposte differite passive derivano dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non rappresenta un'aggregazione aziendale e, al tempo della transazione stessa, non influisce né il risultato di bilancio né il risultato fiscale;
  - il riversamento delle differenze temporanee imponibili, associate a partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture, può essere controllato, ed è probabile che esso non si verifichi nel prevedibile futuro.

Le attività fiscali e le passività fiscali correnti sono rilevate applicando le aliquote di imposta vigenti e sono contabilizzate come oneri (provento) secondo il medesimo criterio di competenza economica dei costi e dei ricavi che le hanno originate. In particolare, la fiscalità corrente IRES ed IRAP è stata calcolata applicando le aliquote di imposta stabilite dalle disposizioni di legge in vigore, recependo al ful IRES l'aliquota al 24% e per l'IRAP l'addizionale di 3,6 punti percentuali prevista per gli enti creditizi e finanziari (Legge 28 dicembre 2005, n. 208). In generale, le attività e le passività fiscali differite emergono nelle ipotesi in cui la deducibilità o l'imponibilità del costo o del provento sono differite rispetto alla loro rilevazione contabile. Le poste della fiscalità corrente includono gli accordi versati (attività correnti) e debiti da assolvere (passività correnti) per imposte sul reddito di competenza del periodo. I debiti per imposte correnti e relativi crediti per accenti versati ancora in essere a fine esercizio sono iscritti in bilancio in un'unica voce per il loro ammontare netto. Le imposte anticipate e quelle differite vengono contabilizzate a livello patrimoniale e soldi aperti e senza compensazioni.

### Criteri di valutazione

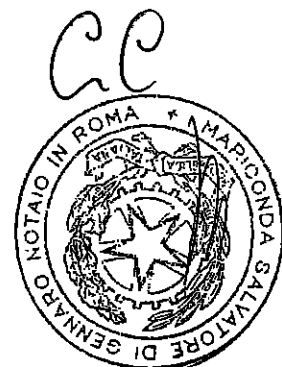
Le attività fiscali e le passività fiscali differite sono rilevate in base alle aliquote fiscali che, alla data di riferimento del bilancio, si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività, sulla base della vigente legislazione fiscale e sono periodicamente valutate al fine di tenere conto di eventuali modifiche normative. Le attività fiscali differite vengono contabilizzate soltanto nel caso in cui vi sia la probabilità del loro recupero da parte dei futuri redditi imponibili stessi valutati sulla base delle capacità del gruppo di produrre redditi imponibili nei futuri esercizi. Le passività fiscali differite sono sempre contabilizzate. Presupposto per la rilevazione di tali attività per imposte anticipate è la considerazione che rispetto alle possibili evoluzioni societarie, si ritiene con ragionevole certezza che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potranno essere utilizzate le differenze temporanee deducibili. In ossequio a quanto previsto dalle IAS 12, la probabilità che esista reddito imponibile futuro sufficiente all'utilizzo delle attività fiscali differite sarà oggetto di verifica periodica. Qualora dalla suddetta verifica risulti l'insufficienza di reddito imponibile futuro, le attività fiscali differite sono corrispondentemente ridotte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico alla voce imposte sul reddito, ad eccezione di quelle imposte che si riferiscono a partite che sono accreditate o addebitate, nell'esercizio stesso o in un altro, direttamente a patrimonio netto, quali, ad esempio, quelle relative a profitti o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita, le cui variazioni di valore sono rilevate direttamente nel Prospetto della redditività complessiva tra le riserve di valutazione.

### Criteri di cancellazione

Le imposte differite attive e passive sono cancellate al momento del loro recupero/realizzo.

105



## Attività destinate alla vendita

Rientrano in questa categoria le singole attività (materiali, immateriali o finanziarie) non correnti o gruppi di attività in via di dismissione, con le relative passività associate, come disciplinati dall'IFRS 5.

Le singole attività (o i gruppi di attività in via di dismissione), sono iscritte rispettivamente alle voci Attività destinate alla vendita e Passività associate ad attività destinate alla vendita al minore tra il valore contabile ed il fair value al netto dei costi di cessione.

Per le attività operative cessate, il saldo positivo o negativo dei proventi (dividendi, interessi, ecc.) e degli oneri (interessi passivi, ecc.), al netto delle relative passività correnti e differite, è rilevato alla voce Proventi (oneri) netti di attività destinate alla dismissione di conto economico.

## Prestiti e finanziamenti e altre passività finanziarie

### Criteri di iscrizione e di classificazione

Le voci indicate accolgono passività finanziarie valutate al costo ammortizzato rappresentata da debiti verso banche, i debiti verso altri finanziatori e i TFR in circolazione, comprendono anche gli strumenti finanziari diversi dalle passività di negoziazione e da quelle designate al fair value rappresentativi delle diverse forme di provvista di fondi da terzi.

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

Tali passività finanziarie sono registrate secondo il principio della data di regolamento e inizialmente iscritte al fair value, che normalmente corrisponde al corrispettivo ricevuto, al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili alla passività finanziaria.

### Criteri di valutazione

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

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

### Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte. La differenza tra valore contabile della passività e l'ammontare corrisposto per acquistarla viene registrata a Conto Economico.

## Fondi per rischi ed oneri

### Criteri di iscrizione

I fondi per rischi ed oneri sono costituiti da passività rilevate quando:

- l'impresa ha un'obbligazione attuale (legale o implicita) quale risultato di un evento passato;
- è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere l'obbligazione;
- può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Se queste condizioni non sono soddisfatte, non viene rilevata alcuna passività.

La voce accoglie gli accantonamenti relativi ad obbligazioni legali o commessi con rapporti di lavoro o contrattuali, anche fiscali, originati da un evento passato per il quale sia probabile l'esborso di risorse economiche per l'adempimento delle obbligazioni stesse, sempre che possa essere effettuata una stima attendibile del relativo ammontare. Inoltre, vengono contabilizzate le passività potenziali per il personale dipendente, principalmente il compenso variabile. Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento è rilevato a conto economico nella voce "Accantonamenti e fondi rischi ed oneri" ed include gli incrementi dei fondi dovuti al trascorrere del tempo.

### Criteri di valutazione

Gli importi accantonati sono determinati in modo che rappresentino la migliore stima della spesa richiesta per adempiere alle obbligazioni. Nel determinare tale stima si considerano i rischi e le incertezze che attingono ai fatti o alle circostanze in esame.

In particolare, laddove l'effetto del differimento temporale nel accantonamento dell'onere sia significativo, l'ammontare dell'accantonamento è determinato come il valore attuale della miglior stima del costo che si suppone sarà necessario per estinguere l'obbligazione. Viene in tal caso utilizzato un tasso di attualizzazione tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato.

I fondi accantonati sono periodicamente ricostimati ed eventualmente rettificati per riflettere la migliore stima corrente. Quando, a seguito del riesame, il sostenimento dell'onere diventa improbabile, l'accantonamento viene stornato.

### Criteri di cancellazione

Un accantonamento è utilizzato solo a fronte degli oneri per i quali è stato originariamente iscritto.

L'accantonamento dell'esercizio, registrato alla voce Accantonamenti a fondi rischi ed oneri del conto economico, include gli incrementi dei fondi dovuti al trascorrere del tempo ed è al netto delle eventuali attribuzioni.

## Benefici a dipendenti

La voce è rappresentata dal fondo trattamento di fine rapporto (TFR) del personale che è da intendersi come una prestazione successiva al rapporto di lavoro a benefici definiti, pertanto la sua iscrizione in bilancio richiede la stima, con tecniche attuariali, dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti e l'attualizzazione dello stesso.

La determinazione di tali prestazioni è stata effettuata da un attuario esterno utilizzando il "Metodo della Previdenza Unitaria del Credito". Tale metodo distribuisce il costo del beneficio uniformemente durante la vita lavorativa del dipendente. Le obbligazioni sono determinate come il valore attualizzato delle erogazioni medie future riproporzionate in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati e l'anzianità complessiva raggiunta al momento dell'erogazione del beneficio.

A seguito della riforma della previdenza complementare di cui al Decreto legislativo 6 dicembre 2005, n. 252, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2005 (o sino alla data di scelta del dipendente - compresa tra il 1° gennaio 2007 e il 30 giugno 2007 - nel caso di destinazione del proprio TFR al fondo di previdenza complementare) rimangono in azienda e continuano ad essere considerate come una "prestazione successiva al rapporto di lavoro a benefici definiti" e sono





Politiche contabili

Politiche contabili

partenza sottoposte a valutazione attuale, eppur con una semplificazione nelle ipotesi attuabili che non tengono gli conto delle previsioni sugli aumenti retributivi futuri. La quota maturata dal 1° gennaio 2007 (o dalle date di scelta - compresa tra il 1° gennaio 2007 e il 30 giugno 2007), determinata, a scelta del dipendente, (i) a forme di previdenza complementare o (ii) lasciate in azienda e dalla stessa versate al fondo di Tesoreria dell'INPS, sono invece considerate come un piano a "contribuzione definita". Gli utili e le perdite attuariali, definiti quali differenze tra il valore di bilancio della passività e il valore attuale dell'obbligazione a fine periodo, sono iscritti a patrimonio netto nell'ambito della voce Riserva da valutazione in applicazione della previsioni dello IAS 19 Revised.

## Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi rappresentano il trasferimento di beni o servizi al cliente e sono rilevati per un ammontare pari al corrispettivo che si stima di avere diritto a ricevere in cambio dei suddetti beni o servizi e sono rilevati seguendo il modello del 5 step (identificare il contratto con il cliente; identificare le obbligazioni di fare (performance obligation) nel contratto; determinare il prezzo dell'operazione; allocare il prezzo dell'operazione alle performance obligation; rilevare il ricavo quando l'entità soddisfa la performance obligation).

I ricavi derivanti da obbligazioni contrattuali con la clientela sono rilevati al conto economico qualora sia probabile che l'entità riceva il corrispettivo a cui ha diritto in cambio dei beni o dei servizi trasferiti al cliente. Tale corrispettivo deve essere allineato alle singole obbligazioni previste dal contratto e deve trovare riconoscimento come ricavo nel conto economico in funzione della tempistica di adempimento dell'obbligazione. Nel dettaglio, i ricavi possono trovare riconoscimento nel conto economico in un momento preciso o nel corso del tempo, mano a mano che l'entità adempie l'obbligazione di fare. Il corrispettivo promesso nel contratto con il cliente può includere importi fissi, importi variabili o entrambi. Nel dettaglio, il corrispettivo del contratto può variare a seguito di rimborsi, sconti, rimborsi, incentivi o altri elementi analoghi e può dipendere dai verificarsi o meno di un evento futuro. In presenza di corrispettivi variabili, la rilevazione del ricavo nel conto economico viene effettuata qualora sia possibile stimare in modo attendibile il ricavo e solo se risulta altamente probabile che tale corrispettivo non debba essere successivamente stornato dal conto economico. In tutto o in una parte significativa. Quando l'entità riceve dal cliente un corrispettivo che prevede di rimborsare al cliente stesso, in tutto o in una parte, il ricavo ottenuto, deve essere rilevato una passività a fronte dei previsti futuri rimborsi. La stima di tale passività è oggetto di aggiornamento ad ogni data di bilancio o situazione intermediale e viene condotta sulla base della quota parte del corrispettivo che l'entità si aspetta di non avere diritto.

### Ricavi da contratti con i clienti e ricavi diversi

I ricavi di vendite legati ai contratti di servicing per il recupero dei crediti gestiti in mandato vengono rilevati per competenza in base a quanto disciplinato nell'ambito dell'IFRS 16 (di seguito anche lo "Standard").

### Criteri di iscrizione

Il modello utilizzato per il riconoscimento dei ricavi di servicing viene allineato al soddisfacimento dell'obbligazione di fare.

In molti casi questo allineamento è già previsto dal contratto, partendo:

- se le commissioni vengono pagate una tantum al fine di remunerare la fornitura di un servizio che si è verificato "in un determinato momento", saranno riconosciute come ricavi quando sono ricevute;
- se la commissione viene pagata nel corso del tempo al fine di remunerare un servizio che viene fornito nel corso del tempo, essa sarà riconosciuta come ricavo al momento della ricezione.

Tuttavia, nel caso in cui la commissione sia ricevuta in anticipo in cambio di un obbligo di prestazione che viene fornito nel corso del tempo, lungo diversi periodi di rendicontazione, viene rilevato in bilancio l'importo complessivo della commissione e viene riconosciuta come ricavo lungo i periodi di riferimento in cui il servizio è fornito. In questi casi, la commissione verrà rilevata come ricavo in conto economico in proporzione al tempo (ossia in base a un criterio pro-quotas).

I ricavi di vendite legati ai contratti di servicing per il recupero dei crediti gestiti in mandato vengono rilevati per competenza sulla base dell'attività svolta dal Gruppo tempo per tempo, tramite l'utilizzo di procedure informatiche gestionali

e di complessi processi di consumazione che tengono conto delle differenti specificità contrattuali di ciascun mandato. I contratti di servicing prevedono articolate clausole di diritti e doveri in capo e di valore nei rapporti con i clienti aderenti.

In occasione della predisposizione del bilancio annuale o intermediale, vengono rilevati quindi ricavi maturati nel periodo non ancora oggetto di una manifesta eccitazione da parte del cliente che, a seconda delle previsioni contrattuali e della prassi consolidata, si può esplicare tramite l'istituzione di lettura o di esplicita comunicazione.

### Criteri di valutazione

Lo Standard richiede che per la determinazione del prezzo dell'operazione l'entità debba tenere conto dei termini del contratto e delle sue pratiche commerciali abituali. Il prezzo dell'operazione è l'importo del corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento al cliente dei beni o servizi promessi. Il corrispettivo promesso nel contratto con il cliente può includere importi fissi, importi variabili o entrambi.

Per determinare il prezzo dell'operazione, l'entità deve considerare l'effetto di tutti gli elementi seguenti:

- a) corrispettivo variabile;
- b) limitazione delle stime del corrispettivo variabile;
- c) esistenza nel contratto di una componente di finanziamento significativa;
- d) corrispettivo non monetario;
- e) corrispettivo da pagare al cliente.

Relativamente al corrispettivo variabile, esso è rappresentato ad esempio da: sconti, rimborsi, rimborsi, crediti, concessioni di prezzo, incentivi, bonus di esecuzione, penalità o altri elementi simili.

Un importo di corrispettivo è considerato variabile se il diritto dell'entità al corrispettivo dipende dal verificarsi o dal non verificarsi di un evento futuro. Ad esempio, se un prodotto è stato venduto con un diritto di restituzione o un importo fisso è promesso a titolo di premio di rimborso per il raggiungimento di un obiettivo specifico.

Nell'ambito dei principali contratti di servicing del Gruppo, le seguenti tipologie di commissioni sono considerate variabili in quanto incerte:

- Commissioni extra-performance legate al raggiungimento di target;
- Indennità di cessazione e indennità del personale legate al verificarsi dell'evento di cessione di portafogli e di sezionalizzazione del cliente.

Relativamente alla limitazione delle stime del corrispettivo variabile, le commissioni variabili che dipendono dai verificarsi di un evento futuro (ad esempio la commissione extra-performance e le indennità di cessazione e del personale) non vengono iscritte a conto economico prima di essere certe mediante una stima della stessa in quanto il risolversi dell'incertezza (ossia il verificarsi dell'evento), potrebbe comportare lo storno completo del ricavo stimato nel caso fosse stato precedentemente iscritto. Relativamente ai punti c), d) ed e), il Gruppo non rileva tra i propri contratti di servicing alcuna classe che porti all'individuazione di tali fattispecie.

### Dividendi

I dividendi sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione.

### Costi

I costi sono iscritti contabilmente nel momento in cui sono sostenuti nel rispetto del criterio della competenza. La perdita di valore sono iscritta a conto economico nell'esercizio in cui sono rilevate.

### Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni ad essi riferiti saranno soddisfatte. I contributi correlati a componenti di costo sono rilevati come ricavi e ripartiti sistematicamente tra gli esercizi in modo da essere contabilizzati al riconoscimento dei costi che intendono compensare. Il contributo correlato ad una attività viene riconosciuto come ricavo in quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.



## Altre informazioni

### Azioni proprie

La movimentazione delle azioni proprie presenti in portafoglio è rilevata in contropartita diretta del patrimonio, ossia in riduzione di quest'ultimo per il controvalore degli acquisti e in aumento per il controvalore delle vendite. Ciò implica che, in caso di successiva cessione, la differenza tra il prezzo di vendita delle azioni proprie e il relativo costo di acquisto, al netto dell'eventuale effetto fiscale, è rilevata integralmente in contropartita al patrimonio netto.

### Rischi e risconti

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

### Pagamenti basati su azioni

Si tratta di pagamenti a favore di dipendenti o altri soggetti assimilabili, come corrispettivo delle prestazioni di lavoro o altri servizi/beni ricevuti, basati su azioni rappresentative del capitale che consistono nell'assegnazione di diritti a ricevere azioni al raggiungimento di obiettivi quanti-qualitativi.

Il costo delle operazioni regolate con strumenti di capitale è determinato dal fair value alla data in cui l'assegnazione è effettuata. Il fair value dei pagamenti regolati con l'emissione di azioni è basato sul loro valore di quotazione in Borsa. Tale costo, assieme al corrispondente incremento di patrimonio netto alla voce Altre Riserve, è rilevato tra i Costi per il personale lungo il periodo in cui sono soddisfatte le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi o alla prestazione del servizio. I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di chiusura di ogni esercizio fino alla data di maturazione sono commisurati alle scadenze del periodo di maturazione e alla migliore stima del rammontaggio di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio.

### DEFINIZIONI RILEVANTI AI FINI IAS/IFRS

Si illustrano, qui di seguito, alcuni concetti rilevanti ai fini dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, oltre a quelli già trattati nei capitoli precedenti.

#### Costo ammortizzato

Il costo ammortizzato di un'attività o passività finanziaria è il valore a cui questa è stata valutata al momento della rilevazione iniziale, al netto dei rimborsi di capitale, aumentato o diminuito dall'ammortamento complessivo calcolato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo su qualsiasi differenza tra il valore iniziale e quello a scadenza e ridotto qualsiasi svalutazione a seguito di una riduzione di valore o di irrecuperabilità (impairment).

Il criterio dell'interesse effettivo è il metodo di ripartizione degli interessi attivi o passivi lungo la durata di un'attività o passività finanziaria. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza esattamente i pagamenti o incassi futuri attesi lungo la vita dello strumento finanziario al valore contabile netto dell'attività o passività finanziaria. Esso include tutti gli oneri e punti base pagati o ricevuti tra le parti di un contratto che sono parte integrante di tale tasso, i costi di transazione e tutti gli altri premi o sconti.

Tra le commissioni che sono considerate parte integrante del tasso di interesse effettivo vi sono le commissioni iniziali ricevute per l'erogazione o l'acquisto di un'attività finanziaria che non sia classificata come valutata al fair value, quali, ad esempio, quelle ricevute a titolo di compenso per la valutazione delle condizioni finanziarie del debitore, per la valutazione e la registrazione delle garanzie e, più in generale, per il perfezionamento dell'operazione.

I costi di transazione, a loro volta, includono gli oneri e le commissioni pagati ad agenti (inclusi i dipendenti che

svolgono la funzione di agenti di commercio), consulenti, mediatori, e operatori, i contributi prelevati da organismi di regolamentazione e dalle Borse valori, le tasse e gli oneri di trasferimento. I costi di transazione non includono invece costi di finanziamento o costi interni amministrativi o di gestione.



## 2.3

# Informativa sul fair value

Il fair value (valore equo) è il corrispettivo che potrebbe essere ricavato per vendere un'attività, o pagato per trasferire una passività, in una transazione ordinaria nel mercato principale (o più vantaggioso) alla data di valutazione, alle correnti condizioni di mercato (exit price).

Con l'intento di massimizzare la coerenza e la comparabilità delle misurazioni del fair value e della relativa Informativa, l'IFRS 13 stabilisce una gerarchia del fair value che suddivide in tre livelli i parametri utilizzati per misurare il fair value:

- **Livello 1:** Il fair value dello strumento è determinato sulla base di prezzi di quotazione osservati su mercati attivi;
- **Livello 2:** Il fair value dello strumento è determinato in base a modelli valutativi che utilizzano input osservabili su mercati attivi, quali ad esempio:
  - prezzi quotati su mercati attivi per strumenti simili;
  - parametri osservabili quali tassi di interesse o curve di rendimento, volatilità implicite, rischio di pagamento anticipato, tassi di default e fattori di illiquidità;
  - parametri non osservabili ma supportati e confermati da dati di mercato.
- **Livello 3:** Il fair value dello strumento è determinato sulla base di modelli valutativi che utilizzano prevalentemente input non desumibili dal mercato che pertanto comportano l'adozione di stime ed assunzioni interne.

Tale classificazione ha l'obiettivo di stabilire una gerarchia in termini di oggettività del fair value in funzione del grado di discrezionalità adottato, dando la precedenza all'utilizzo di parametri osservabili sul mercato. La gerarchia del fair value è inoltre definita in base ai dati di input utilizzati nei modelli di determinazione del fair value e non in base ai modelli valutativi stessi.

## Livelli di fair value 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati

Di seguito si riportano le informazioni richieste dall'IFRS 13 con riguardo i portafogli contabili alla valutazione del fair value su base ricorrente, sia non valutati al fair value o valutati al fair value su base non ricorrente.

### Attività e passività misurate al fair value su base ricorrente

#### Asset Backed Securities

Gli ABS vengono valutati tramite il modello valutativo discounted cash flow che si basa sulla stima dei flussi di cassa pagati dal titolo e sulla stima di uno spread per l'attualizzazione.

### Titoli di capitale

I titoli di capitale sono assegnati al Livello 1 quando è disponibile una quotazione su un mercato attivo considerato liquido e al Livello 3 quando non vi sono quotazioni o le quotazioni sono state sospese a tempo indeterminato. Tali strumenti sono classificati come Livello 2 solo nel caso in cui il volume di attività sul mercato di quotazione è significativamente ridotto.

Per i titoli di capitale valutati al costo, un impairment è previsto qualora il costo superi il valore recuperabile in modo significativo e/o prolungato nel tempo.

### Fondi di investimento

I fondi sono classificati come Livello 1 in caso essi siano quotati su un mercato attivo; in caso ciò non è verificato, essi sono classificati come Livello 3 e sono valutati attraverso un credit adjustment del NAV basato sulle caratteristiche specifiche del singolo fondo.

### Descrizione delle tecniche di valutazione

Al fine di valutare posizioni per le quali le fonti di mercato non forniscono un prezzo di mercato direttamente osservabile vengono utilizzate specifiche tecniche di valutazione diffuse sul mercato e descritte di seguito.

#### Discounted cash flow

Le tecniche di valutazione basate sul discounted cash flow, generalmente consistono nella determinazione di una stima dei flussi di cassa futuri attesi lungo la vita dello strumento. Il modello richiede la stima del flusso di cassa e l'adozione di parametri di mercato per lo sconto: il tasso o il margine di sconto riflette lo spread di credito e/o di finanziamento richiesto dal mercato per strumenti con profili di rischio e di liquidità simili, al fine di definire un "valore attualizzato". Il fair value del contratto è dato dalla somma dei flussi di cassa futuri attualizzati.

#### Market Approach

Tecnica di valutazione che utilizza i prezzi generati da transazioni di mercato che coinvolgono attività, passività o gruppi di attività e passività identiche o paragonabili.

#### NAV

Il NAV (Net asset value) è la differenza tra il valore totale delle attività del fondo e le passività. Un aumento del NAV coincide con un aumento nella misura del fair value. Solitamente per i fondi classificati a Livello 3 il NAV rappresenta una valutazione risk-free, quindi in questo caso il NAV viene aggiustato per considerare il rischio di default dell'emittente.

## Gerarchia del fair value

Agli strumenti finanziari viene associato un certo livello di fair value sulla base dell'osservabilità degli input utilizzati per la valutazione.

Quando il fair value è misurato direttamente utilizzando un prezzo osservabile e quotato in un mercato attivo, il processo di attribuzione della gerarchia assegnerà il Livello 1. Quando il fair value deve essere misurato attraverso un comparabile approach o attraverso l'utilizzo di un modello di pricing, il processo di attribuzione della gerarchia assegnerà il Livello 2 o il Livello 3, a seconda dell'osservabilità di tutti gli input significativi utilizzati nella valutazione.

Nella scelta tra le diverse tecniche di valutazione viene utilizzata quella che massimizza l'utilizzo degli input osservabili. Tutti i trasferimenti tra i livelli di gerarchia del fair value vengono effettuati con riferimento alle date di chiusura del periodo di bilancio.

I principali fattori che contribuiscono ai trasferimenti tra i livelli di fair value (sia tra il Livello 1 ed il Livello 2, che all'interno del Livello 2) comprendono cambiamenti nelle condizioni di mercato e affinamenti nei modelli valutativi e nei pesi relativi degli input non osservabili utilizzati nella misurazione del fair value.

QC



## Gerarchia del fair value: attività e passività valutate al fair value su base ricorrente - ripartizione per livelli di fair value

La tabella seguente riporta la ripartizione delle attività e passività che sono valutate al fair value, per livello gerarchico di valutazione del fair value.

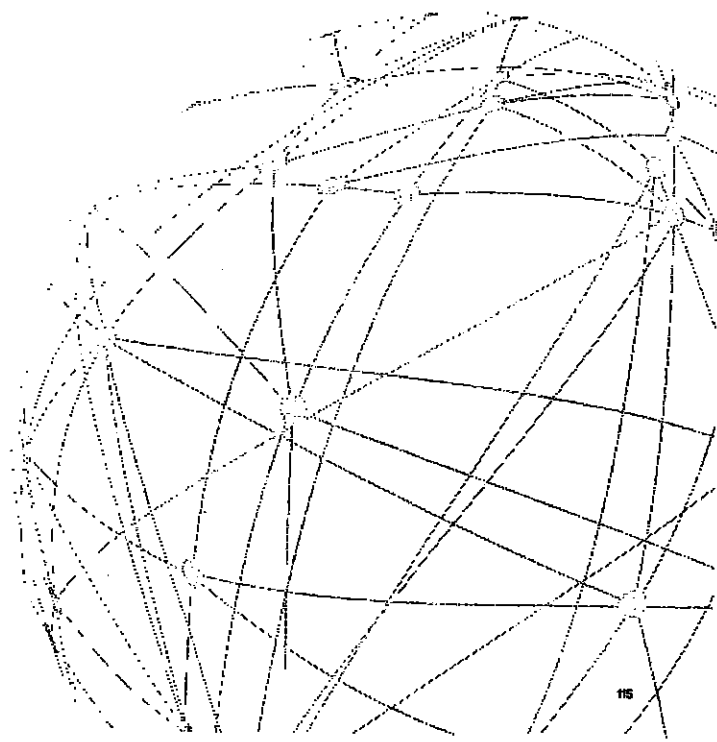
All'interno del Livello 1 sono classificati, nella categoria "Attività finanziaria valutata al fair value con impatto sulla redditività complessiva", i titoli di Stato (BOT).

Il Livello 3 della categoria "Attività finanziarie rilevate al fair value tra le componenti di conto economico" include principalmente (i) il valore residuo delle note emesse dalle società veicolo di cartolarizzazione Romeo BPV e Mercurio Securitization, pari al 5% del totale dei titoli, e (ii) nella Quota O.L.C.R., il controvalore dell'importo versato nel 2017 e a giugno 2018 e fronte della sottoscrizione di 30 quote del fondo di investimento alternativo immobiliare chiuso riservato Italian Recovery Fund (gli Ataste 1) al netto dei rimborsi.

Le passività finanziarie eccedono, al Livello 3, il "Fair-out rappresentato dal fair value delle passività relative ad una quota del prezzo di acquisizione di Almazia che verrà derivata entro due anni dall'accordo siglato per l'operazione, omnia e sine fine dicembre 2020 e (ii) il fair value delle passività legate all'opzione per l'acquisto di residue quote di minoranza con scadenza in esercizi futuri.

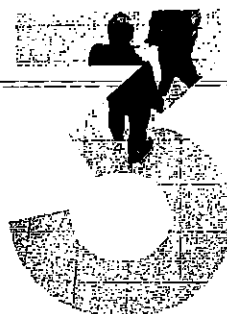
Il fair value di queste passività finanziarie è stato determinato sulla base dei contratti di acquisizione delle quote societarie e dei parametri economico-finanziari desumibili dai piani pluriennali della società acquisita. Non trattandosi di parametri osservabili sul mercato (direttamente o indirettamente) tali passività rientrano sotto il profilo della gerarchia nel livello 3.

	31/12/2019			31/12/2018	
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie rilevate al fair value tra le componenti di conto economico	-	-	(33.588)	-	(34.946)
Quote OLCR	-	-	(28.923)	-	(28.062)
Titoli di debito	-	-	(4.619)	-	(5.377)
Titoli di capitale	-	-	(46)	-	(46)
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sui titoli di Stato	-	-	(999)	-	-
TITOLI DI STATO	-	-	(999)	-	-
TOTALE	-	-	(35.588)	-	(34.946)
Altre passività finanziarie	-	368	73.065	-	-
Derivati	-	-	39.811	-	-
Derivati di copertura	-	368	-	-	-
Put option su minority	-	-	33.154	-	-
TOTALE	-	368	73.065	-	-





Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato



**INFORMAZIONI  
SULLO STATO  
PATRIMONIALE  
CONSOLIDATO**

17



# 3.1

## Attivo

### NOTA 1 - ATTIVITÀ IMMATERIALI

	Software	Marchi	Interventi su marchi in corso e cessioni	Avviamento	Attività di ricerca e sviluppo	Totale
						31/12/2019
Esistenze lordi finali	16.266	76	1.335	-	432	18.109
Riduzioni di valore iniziali	(10.818)	(6)	-	-	(80)	(11.204)
Esistenze lordi finali netta	5.448	70	1.335	-	352	7.905
Rettifiche esistenze iniziali	1	-	-	-	(1)	-
<b>Acquisti</b>	20.098	40.075	858	137.069	167.562	365.662
Acquisi	4.633	8	1.575	-	319	6.535
Operazioni di aggregazione aziendale	14.465	40.067	-	137.069	167.243	358.782
Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	1.000	-	(1.017)	-	-	(17)
Diminuzioni	(6.803)	(1.783)	-	-	(21.644)	(29.230)
Vendite	-	-	-	-	-	-
Operazioni di aggregazione aziendale	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(6.921)	(1.783)	-	-	(28.944)	(37.648)
Perdite di valore	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Esistenze finali (netto)</b>	<b>11.344</b>	<b>46.175</b>	<b>1.335</b>	<b>137.069</b>	<b>167.562</b>	<b>365.395</b>
Riduzioni di valore finali	(17.857)	(6.797)	-	-	(24.276)	(48.930)
<b>Esistenze finali (brutto)</b>	<b>(6.513)</b>	<b>39.378</b>	<b>1.335</b>	<b>137.069</b>	<b>143.286</b>	<b>316.465</b>

Con l'acquisizione di Altamira Asset Management il valore delle Attività immateriali vede un incremento significativo passando da € 6,5 milioni a € 340,9 milioni.

In sede di calcolo provvisorio della Purchase Price Allocation (PPA) dell'acquisizione è stato determinato il valore attribuibile alle seguenti attività immateriali:

- € 14,5 milioni relativi a Software
- € 40,3 milioni relativi al marchio di Altamira
- € 167,3 milioni ad altre attività immateriali che includono per € 157,9 milioni la valutazione di contratti di servicing attivi di lungo periodo con importanti banche e società, tra le quali l'Istituto di credito Emendador e Sareb, attiva nel mercato immobiliare e per € 9,3 milioni la componente di backlog & database.

La voce residuale relativa all'avviamento è stata valorizzata per Altamira in € 137,5 milioni. Una ulteriore minima quota di Avviamento pari ad € 0,4 milioni si riferisce all'acquisizione del servicer greco e cui nel corso del primo semestre 2019 è stata trasferita la branch operativa ad Atena insieme al contratto di servicing concluso con le quattro principali banche elleniche.

Ulteriori dettagli relativi all'acquisizione di Altamira vengono esposti nella specifica sezione dedicata a Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda.

### NOTA 2 - IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

	Fabbricati	Macch.	Impianti elettronici	Altre	Totale
Esistenze lordi finali	2.827	2.271	5.928	317	11.343
Riduzioni di valore iniziali	(1.257)	(1.490)	(4.482)	(214)	(7.443)
Esistenze lordi finali netta	1.570	772	1.446	103	3.891
Rettifiche esistenze iniziali	11.077	-	-	472	11.549
<b>Acquisti</b>	10.794	10	1.355	3.852	16.011
Acquisi	4.192	21	918	569	5.699
Operazioni di aggregazione aziendale	4.358	-	1.437	2.283	7.078
Altre variazioni	2.244	(3)	-	24	2.265
Diminuzioni	(9.720)	(180)	(943)	(495)	(11.338)
Vendite	-	-	(12)	-	(12)
Ammortamenti	(5.748)	(168)	(931)	(483)	(7.329)
Altre variazioni	28	2	6	(2)	34
<b>Esistenze finali (netto)</b>	<b>11.344</b>	<b>46.175</b>	<b>1.335</b>	<b>137.069</b>	<b>167.562</b>
Riduzioni di valore finali	(17.857)	(6.797)	-	(24.276)	(48.930)
<b>Esistenze finali (brutto)</b>	<b>(6.513)</b>	<b>39.378</b>	<b>1.335</b>	<b>137.069</b>	<b>143.286</b>

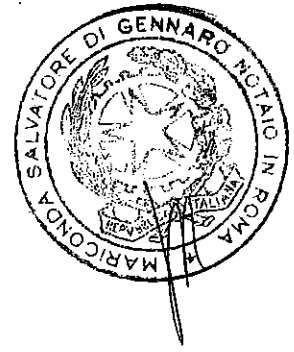
Le rettifiche dei costi iniziali si riferiscono all'impatto dell'IFRS 16 in base al quale, a decorrere dal 1° gennaio 2019, il Gruppo ha iscritto nella voce in oggetto i diritti d'uso derivanti prevalentemente da contratti di locazione di immobili a durata pluriennale.

Per maggiori informazioni si veda anche lo specifico paragrafo presente nelle Politiche Contabili.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha rilevato incrementi di attività per € 6,7 milioni prevalentemente derivanti da diritti d'uso conseguenti alla sottoscrizione di nuovi contratti di locazione per immobili strumentali nelle categorie Fabbricati; in particolare si segnala il contratto di 6 anni per la nuova sede di Varana con decorrenza 1° novembre 2019. Per un dettaglio sulla movimentazione dei diritti d'uso si rimanda alla Nota 19.

Nell'ambito degli aumenti ricade nella riga "Altre variazioni", la proroga del contratto di locazione con la parte correlata Torre EGR S.p.A. per la sede di Roma - Camuci (€ 2,2 milioni), il quale essendo scaduto al 1° gennaio 2019 non è stato pertanto incluso nella esistenza iniziale.

L'incremento legato alle operazioni di aggregazione aziendale insieme si riferisce agli immobili, impianti e macchinari di Altamira pari a € 7,6 milioni.



Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

### NOTA 3 - ATTIVITÀ FINANZIARIE

Di seguito si riporta un riepilogo delle attività finanziarie, diverse dalle disponibilità liquide, possedute dal Gruppo al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>48.609</b>	<b>25.138</b>
Attività finanziarie rilevate al fair value tra le componenti di conto economico	33.588	34.346
Quote OICR	28.923	28.963
Titoli di debito	4.619	5.337
Titoli di capitale	46	46
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	15.021	1.769
Crediti verso clientela	14.935	1.792
Crediti verso banche	86	1
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>=</b>	<b>999</b>
Attività finanziarie valutate al fair value, con impatto sulla redditività complessiva	=	999
<b>TITOLO DI STATO</b>	<b>=</b>	<b>999</b>
<b>TOTALE</b>	<b>48.609</b>	<b>27.138</b>

Tra le Attività finanziarie non correnti vengono incluse le quote di O.I.C.R. che si riferiscono all'importo versato negli anni precedenti a fronte della sottoscrizione di 30 quote del fondo di Investimento alternativo mobiliare chiuso riservato Italian Recovery Fund (gli Atlante II). A fronte dei due versamenti effettuati, al 31 dicembre 2019 risulta una quota minima iscritta tra gli impegni pari ad € 1,2 milioni.

L'ammontare dei titoli di debito è rappresentato dal controvalore residuo dei titoli ABS riferibili alle cartolarizzazioni Romano SPV e Mercurio Securitization. L'ammontare sottoscritto da doValue corrisponde al 5% del totale delle note emesse dal due veicoli. La variazione negativa del valore rispetto al 31 dicembre 2018 è dovuta principalmente alla diminuzione del notionale outstanding registrato nel periodo per effetto dell'incasso delle note, cui si contrappone un effetto positivo pari a € 688 mila derivante dall'adeguamento della valutazione al fair value.

I titoli di capitale sono riconducibili a partecipazioni di minoranza per le quali il Gruppo non ha esercitato l'opzione cassa dal nuovo principio IFRS 9 che consentirebbe di valutare questi strumenti al fair value con impatto sulla redditività complessiva senza riciclo a conto economico.

L'incremento dell'esercizio dei crediti verso clientela è riferibile ad un investimento a breve termine di € 13,0 milioni, di natura opportunistica e non ricorrente, effettuato su un portafoglio di crediti non-performing.

La voce Attività finanziarie correnti risulta azzerata in dipendenza del mancato rinnovo a scadenza del precedente investimento in titoli di Stato che risultava funzionale lo scorso esercizio alla Capogruppo bancaria per il rispetto dei requisiti prudenziali sulla liquidità a breve.

### NOTA 4 - IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE

Le voci evidenziano le fiscalità anticipate per differenze temporanee deducibili nei futuri esercizi. La voce imposte differite attive comprende le quote relative alle svalutazioni dei crediti e le attività fiscali anticipate determinate puntualmente sulla base delle consistenze mantenute delle componenti alle quali si riferiscono (cassa, stanziamenti sul personale).

A tal proposito si rappresenta che la Capogruppo ha esercitato l'opzione sul mantenimento delle possibilità di trasformazione in crediti di imposte di attività per imposte anticipate al canel dell'art. 11 D.Lgs. n. 59 del 3/6/2016 convertito dalla Legge n. 119 del 30/6/2016. Tale norma ha introdotto il regime opzionale con la finalità di rimuovere le criticità emerse in sede comunitaria circa l'incompatibilità della disciplina di trasformazione delle DTA con le normative in materia di aiuti di Stato, facendo sì che la convertibilità in crediti d'imposta delle DTA qualificate sia garantita solo a fronte di uno specifico canone da corrispondersi sull'ammontare di tali DTA.

Con riferimento alle imposte anticipate di cui alla Legge 214/2016, per espressa previsione normativa di cui all'art. 56 del Decreto-Legge n. 225 del 29/12/2010, non sono deducibili i componenti negativi corrispondenti alle attività per imposte anticipate trasformate in credito d'imposta, procedendo ad arrotondare prioritariamente variazioni in diminuzione a scadenza più prossima per un ammontare cui corrisponde un'imposta pari alle DTA trasformate.

La legge di bilancio 2019 (L. 145/2019) ha modificato il regime transitorio previsto dall'art. 16 commi 3-4 e 8-9 del DL 83/2015 in ordine alla deducibilità, sia al fine IRES che IRAP, delle perdite su crediti di banche, società finanziarie ed assicurazioni. La citata legge sostanzialmente ha difeso il periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2019, sia al fine IRES che IRAP, la deducibilità della quota del 10% dell'ammontare delle svalutazioni e delle perdite su crediti verso la clientela iscritti in bilancio a tale titolo, originariamente prevista per il periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2019. Successivamente la legge di Bilancio 2020 (L. 160/2020), all'articolo 1, commi 779-715, ha disposto il differimento della deduzione dei componenti negativi IRES. Nello specifico, la deducibilità, al fine IRES e IRAP, dello stock di svalutazioni e perdite su crediti per gli enti creditizi e finanziari, pari al 2%, originariamente stabilita per il periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2019, viene rinviata al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2022 e ai tre successivi, il differimento avviene in quote costanti. Per effetto di tali disposizioni di legge, l'ammontare delle imposte anticipate iscritte a bilancio inizierà a "muoversi" a partire dal 2023, invece che dal 2022, come previsto dalla precedente prassi intervenuta con la legge di bilancio 2019.

Con riferimento a quanto previsto dallo IAS 12, le attività per imposte anticipate sono sottoposte a probability test tenendo conto di proiezioni economiche prevedibili per gli esercizi futuri e al fine di verificare che vi siano redditi imponibili futuri a fronte dei quali sia possibile utilizzare le medesime.

In particolare, per i dati al 31 dicembre 2019 il test eseguito, che ha tenuto conto del Piano Industriale 2020-2022 presentato il 7 novembre scorso, ha evidenziato una base imponibile capiente e in grado di assorbire le fiscalità anticipate iscritte.

- criteri utilizzati per l'iscrizione delle fiscalità differite "attive" possono essere così riassunti:
  - le attività per imposte anticipate corrispondono agli importi delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri riferibili a differenze temporanee;
  - presupposto per la rilevazione di tali attività per imposte anticipate è la considerazione che, rispetto alle possibili evoluzioni societarie, si ritiene con ragionevole certezza che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potranno essere utilizzate le differenze temporanee deducibili.

Le fiscalità IRES ed IRAP è stata calcolata applicando le aliquote di imposta stabilite dalle disposizioni di legge in vigore, recependo al fine IRES le nuove aliquote del 24% e applicando solo ad IRI e IRIE l'addizionale IRES di 3,5 punti percentuali previste per gli enti creditizi e finanziari (L. legge 28 dicembre 2015, n. 205). Per effetto del "debiting", per la Capogruppo doValue non trova più applicazione la citata addizionale IRES del 3,5%. Pertanto il nuovo aliquota presale delle società commerciali utilizzata per il calcolo delle imposte correnti IRES del 24%. Per questo riguarda invece la determinazione della nuova aliquota IRAP, diversamente da quanto applicato in sede di



Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2019, al paragrafo che l'articolo 169-bis del TUF, introdotto dall'articolo 12 del D.lgs n. 142/2019, di recepimento della Direttiva ATAD (Anti Tax Avoidance Directive), definisce "società di partecipazione non finanziaria" quelle che esercitano in via esclusiva o prevalente l'attività di assunzione di partecipazioni in soggetti diversi dagli intermediari finanziari.

Con riferimento ai dati contabili al 31 dicembre 2019 e, per effetto dell'acquisizione di Altair e dell'aggiunta alla stessa di un finanziamento intercompany, la Capogruppo doValua è classificata come holding di partecipazioni non finanziarie in quanto gli elementi riferibili alle partecipazioni in società non finanziarie superano il 50% del totale attivo di bilancio. A seguito di tale classificazione doValua determina la base imponibile come le società ordinarie, oltre a tener conto della differenza tra gli interessi attivi e proventi assimilati e gli interessi passivi e oneri assimilati nei limiti previsti fiscalmente e trovando applicazione anche l'aliquota maggiorata (pari al 5,87%), come applicata agli oneri creditizi e finanziari. L'effetto netto del "write-off" della DTA al 31 dicembre 2019 risulta pari ad € 9,2 milioni.

Un ulteriore effetto sul saldo delle imposte differite attive al 31 dicembre 2019 è costituito dall'imposta in aumento di € 32,7 milioni di DTA contribuita dalla nuova controllata Altair derivanti da differenze temporanee sulle deducibilità di svalutazioni e ammortamenti di attività immobilizzabili, nonché sulla componente di perdita fiscale derivante dalle svalutazioni apportate ad attività immateriali in occasione dell'acquisizione del controllo da parte di doValua.

**Imposte differite attive**  
**Composizione**

(euro)	31/12/2019	31/12/2018
Svalutazioni su crediti (C.E.)	48.329	53.421
Perdite fiscali riportabili in futuro (C.E.)	19.092	19.997
Accantonamenti in contropartita P.N.	502	315
Accantonamenti fondo rischi e oneri (C.E.)	4.929	5.791
Immobiliz. impianti e macchinari / attività immateriali (C.E.)	22.637	168
Spese amministrative (C.E.)	149	148
Altre attività / passività (C.E.)	112	165
<b>TOTALE</b>	<b>97.749</b>	<b>93.406</b>

**Variazione**

(euro)	Contropartita G.L.	Contropartita P.N.	Totale
Esistenze iniziali	81.091	315	81.406
Aumenti	33.562	187	33.749
Imposte differite rilevate nell'esercizio	2.822	98	2.920
- Altre	2.822	98	2.920
Altre variazioni	-	88	88
Operazioni di aggregazione aziendale	52.740	1	52.741
Diminuzioni	(26.415)	-	(26.415)
Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(26.415)	-	(26.415)
- Righi	(13.759)	-	(13.759)
- Altre	(12.656)	-	(12.656)
<b>TOTALE</b>	<b>140.999</b>	<b>591</b>	<b>141.590</b>

**Imposte differite passive**  
**Composizione**

(euro)	31/12/2019	31/12/2018
Accantonamenti in contropartita C.E.	24.866	20
Accantonamenti in contropartita P.N.	20	1
<b>TOTALE</b>	<b>24.886</b>	<b>21</b>

**Variazione**

(euro)	Contropartita G.L.	Contropartita P.N.	Totale
Esistenze iniziali nette	20	1	21
Aumenti	25.631	19	25.650
Imposte differite rilevate nell'esercizio	1	-	1
- Altre	1	-	1
Altre variazioni	-	19	19
Operazioni di aggregazione aziendale	25.630	-	25.630
Diminuzioni	(765)	-	(765)
Imposte differite annullate nell'esercizio	(765)	-	(765)
- Righi	(765)	-	(765)
Altre variazioni	(20)	-	(20)
<b>TOTALE</b>	<b>24.866</b>	<b>20</b>	<b>24.886</b>

L'importo delle imposte differite passive riferito ad operazioni di aggregazione aziendale deriva dall'esercizio provvisorio della Purchase Price Allocation e, in particolare, all'effetto fiscale complessivo degli aggiustamenti di fair value apportati ai valori di ingresso in controllo della società acquirente. Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione dedicata ad operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda.





Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

## NOTA 5 - ALTRE ATTIVITÀ

Si espone di seguito un dettaglio della composizione delle altre attività correnti e non correnti al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

(euro)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>108</b>	<b>99</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>20.145</b>	<b>13.658</b>
Rischi / Risconti attivi	2.779	2.699
Partite relative al personale dipendente	1.453	859
Crediti per anticipi	6.115	3.794
Crediti tributari	6.673	5.900
Altre partite	3.125	395
<b>TOTALE</b>	<b>20.253</b>	<b>13.757</b>

Le altre attività non correnti includono prevalentemente depositi cauzionali.

## NOTA 8 - ATTIVITÀ FISCALI E DEBITI TRIBUTARI

Si riporta di seguito la composizione dei debiti tributari al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

ATTIVITÀ FISCALI (euro)	31/12/2019	31/12/2018
Crediti per imposte correnti	1.141	33
<b>TOTALE</b>	<b>1.141</b>	<b>33</b>

DEBITI TRIBUTARI (euro)	31/12/2019	31/12/2018
Debiti per imposte correnti	7.653	8.168
Iva a debito	5.249	308
Ritenute d'accanto da versare e altri	4.359	2.593
<b>TOTALE</b>	<b>17.261</b>	<b>11.069</b>

L'incremento dei debiti tributari rispetto al 31 dicembre 2018 è sostanzialmente da riferirsi all'ingresso di Altamira nel perimetro di consolidamento, il cui ammontare per questa voce incide per € 12,8 milioni. L'importo include, tra i debiti per imposte correnti, un ammontare di € 4,6 milioni riferito ad un contenzioso fiscale su dichiarazioni di imposta elerite ad esercizi precedenti l'acquisizione da parte di doValis. La quota prevalente di tale importo (€ 4,1 milioni), verrà rimborsata dal venditore di Altamira in base alle clausole previste nello Share Purchase Agreement a titolo di aggiustamento di prezzo dell'acquisizione. La restante quota di € 0,5 milioni verrà coperta dall'attivazione della polizza assicurativa stipulata contestualmente all'acquisizione. La richiesta di indennizzo sarà seguita alla liquidazione dell'importo alla Tax Authority spagnola che è previsto nel corso del secondo trimestre del 2020.

## NOTA 6 - ALTRE RIMANENZE

La voce al 31 dicembre 2019 ammonta a € 137 mila (€ 654 mila al 31 dicembre 2018) e si riferisce al portafoglio immobiliare del Gruppo, rappresentato dal valore di 8 immobili. Nel corso dell'esercizio sono stati ceduti 14 immobili con una riduzione delle rimanenze dal 31 dicembre 2018 di € 408 mila. L'ulteriore decremento della voce (di € 20 mila), è dovuto alle rivalutazioni effettuate sugli immobili, sulla base delle perizie fornite da società di valutazione indipendenti esterne.

## NOTA 7 - CREDITI COMMERCIALI

(euro)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Crediti</b>	<b>188.228</b>	<b>99.281</b>
Crediti in maturazione (fatture da emettere)	108.566	82.463
Crediti per fatture emesse non ancora incassate	79.662	16.818
<b>Accantonamenti</b>	<b>(11.237)</b>	<b>(57)</b>
Accantonamenti per perdite future attese sui crediti	(11.237)	(57)
<b>TOTALE</b>	<b>176.991</b>	<b>98.974</b>

I crediti commerciali derivano da fatture emesse e da ricavi in maturazione prevalentemente correlati all'attività di servicing e di servizi immobiliari su mandato. L'acquisizione di Altamira e delle sue controllate incide sul saldo al 31 dicembre 2019 per € 82,4 milioni, con impatto positivo sul Capitale Circolante Netto di Gruppo pari a € 71 milioni rappresentato dalla variazione subita dalla voce nel secondo semestre dell'anno, e a partire dalla data di ingresso in consolidamento (€ 89,5 milioni).

## NOTA 9 - DISPONIBILITÀ LIQUIDE E DEPOSITI A BREVE

Il saldo di € 128,2 milioni, con un incremento di € 84,5 milioni rispetto al saldo di € 73,6 milioni al 31 dicembre 2018, rappresenta la disponibilità liquida alla data di chiusura dell'esercizio. Altamira incide per € 45,7 milioni sul saldo di fine periodo, il quale è rimasto sostanzialmente invariato rispetto al saldo alla data di ingresso in consolidamento (€ 45,3 milioni). Per l'analisi delle variazioni della disponibilità liquida si rimanda al prospetto del Rendiconto finanziario consolidato.

## NOTA 10 - ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE E PASSIVITÀ ASSOCIATE

Al 31 dicembre 2019 il saldo delle attività destinate alla vendita e passività associate risulta significativamente ridotto per effetto del "do banking" che si è definito nel corso del primo semestre 2019, comportando la dismissione dei conti correnti performing verso la clientela rispettivamente con saldo e credito e a debito, originati da attività bancarie. Il saldo residuale pari a € 10 mila si riferisce alla partecipazione al costo della controllata non operativa Opportunity, la quale data anche la non significatività dei valori, viene esclusa dal perimetro di consolidamento integrale.



(€000)	31/12/2019	31/12/2018
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Attività finanziarie non correnti	10	710
Attività materiali non correnti		710
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA' DERIVANTE ALLA DISMISSIONE</b>		
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Altre passività finanziarie correnti		6.572
Altre passività correnti		6.572
<b>TOTALE PASSIVITA' ASSOCIATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>		

## 3.2

# Passivo e patrimonio netto

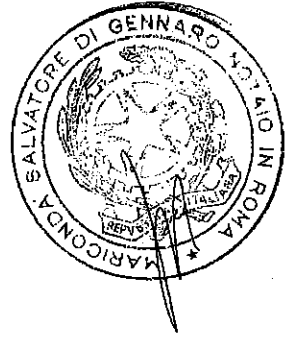
### NOTA 11 - PATRIMONIO NETTO

	31/12/2019	31/12/2018
Capitale sociale (in migliaia di euro)	41.280	41.280
Numero di azioni ordinarie	80.000.000	80.000.000
Valore nominale azioni ordinarie	0,52	0,52
Azioni proprie (in migliaia di euro)	184	246
Numero di azioni proprie	1.164.174	1.354.379

Le Altre riserve al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 risultano così composte:

(€000)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Riserve da utili e/o in sospensione d'imposta</b>		
Riserva legale	18.602	18.293
Riserva art. 7 L. 218/90	8.256	8.256
Riserva da aggregazioni aziendali	2.304	2.305
Riserva da FTA IAS art. 7 C.D. lgs. 38/2005	2	3
Riserva da FTA IAS IFRS 9	8.780	8.780
Riserva da utili e nuovo IAS art. 6 C2 D.Lgs. 38/2005	1.140	1.140
Riserva statutaria acquisto azioni proprie	(9.145)	(9.145)
Riserva utili riportati e nuovo - Share Based Payments	184	246
Riserva utili riportati e nuovo - Share Based Payments	7.086	2.408
<b>Altre riserve</b>		
Riserva straordinaria	122.221	126.331
Riserva D.Lgs. n. 153/99	102.570	95.860
Riserva legale a fronte di utili distribuiti	6.103	6.103
Riserva art. 7 L. 218/90	44	44
Riserva art. 7 L. 218/90	4.179	4.179
Riserve da aggregazioni aziendali	578	578
Riserve connesse a Share Based Payments	6.949	5.602
Riserva di consolidamento	21.354	19.065
Riserva negativa per iscrizione put option su minority	(14.787)	-
<b>TOTALE</b>	<b>465.998</b>	<b>440.374</b>

- Le Altre riserve evidenziano nel periodo un incremento complessivo pari a € 6,6 milioni dovuto principalmente:
- per € 6,7 milioni all'incremento della Riserva straordinaria a fronte del recepimento di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 17 aprile 2019 che ha destinato quota parte dell'utile dello scorso esercizio;
  - per € 7,5 milioni all'incremento della riserva di consolidamento per effetti di utili non distribuiti della controllata;



Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

- per € 14,9 miliardi alla riserva negativa legata all'iscrizione della passività finanziaria per l'opzione di acquisto di Intersasme di minoranza ai sensi dello IAS 32, per la quota che eccede l'importo del patrimonio di pertinenza di terzi così come risulta dalla PPA di Altamira pari a € 20,9 miliardi, per la quota che eccede l'importo del patrimonio di pertinenza di terzi. Si rimanda anche alla specifica sezione operazioni di aggregazione riguardanti Intersas e rami d'azienda.
- per € 5,9 miliardi all'incremento netto delle riserve Share Based Payments contabilizzate ai sensi dell'IFRS 2 a seguito della politica di remunerazione post IPO che prevede l'attribuzione, a talune categorie di manager, di compensi sotto forma di azioni;

Oltre a ciò, la politica di remunerazione citata ha comportato una riduzione delle azioni proprie che sono state utilizzate per far fronte ai compensi in natura consumativi. La riduzione del periodo ammonta a € 62 mila.

Le Riserve da valutazione al 31 dicembre 2019 si attestano a € -43 mila, in significativa riduzione rispetto al saldo di € 591 mila alla fine del periodo precedente. Il decremento si riferisce per € 322 mila alla valutazione del Trattamento di Fine Rapporto ai sensi dello IAS 19 e per € 279 mila dalla valutazione al fair value del contratto derivato (Interest rate swap) posto a copertura dei flussi finanziari relativi al Facility Loan legato all'acquisizione di Altamira.

### NOTA 13 - ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

(€/000)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Altre passività finanziarie non correnti</b>	<b>43.922</b>	-
Passività per leasing	10.671	-
Put option su minority	33.194	-
Derivati di copertura	57	-
<b>Altre passività finanziarie correnti</b>	<b>47.477</b>	-
Passività per leasing	7.356	-
Earn-out	39.811	-
Derivati di copertura	310	-
<b>TOTALE</b>	<b>91.398</b>	-

Le altre passività finanziarie sono costituite dagli elementi indicati nella tabella sopra esposta. Le passività per leasing, suddivise nelle quote corrente e non corrente, è relativa alla rilevazione dell'attuazione dei canoni di leasing e seguito dell'introduzione dell'IFRS 16, così come spiegato nell'ambito della sezione dedicata alla politiche contabili; si rimanda alla Nota 19 per le movimentazioni dell'esercizio delle passività per leasing.

Le passività per Earn-out è legata all'acquisizione Altamira ed è relativa ad una quota del prezzo di acquisizione di Altamira che verrà definita entro due anni dall'accordo siglato per l'operazione, quale a fine dicembre 2020.

La put-option su minority rappresenta la passività legata all'opzione per l'acquisto della residua quota di minoranza di Altamira con scadenza a fine giugno 2021.

La voce derivati di copertura è costituita da Interest Rate Swap (IRS) che la società ha sottoscritto con primari istituti di credito, con decorrenza dal 29 giugno 2019 e scadenza in data 22 marzo 2024.

Tali contratti si riferiscono alla copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse sui contratti di finanziamento rappresentati in Nota 12 "Prestiti e Finanziamenti". Gli IRS in questione sono in ammortamento, con un valore nominale iniziale complessivo pari a € 311 milioni e residuo al 31 dicembre 2019 pari a € 289 milioni. Essendo state soddisfatte le condizioni di copertura dei contratti derivati a negativo e pari complessivamente ad € 0,4 miliardi. Essendo state soddisfatte le condizioni di copertura dei contratti derivati con i finanziamenti sottostanti, gli stessi sono stati contabilizzati con la metodologia dell'hedging accounting con rilevazioni delle variazioni del fair value in contropartita alla riserva di patrimonio netto di cash flow hedge. Tale valore rappresenta la rilevazione iniziale nella riserva di patrimonio netto, decorrendo il derivato dall'esercizio 2019 ed essendo sempre stata rispettata la finalità di copertura.

### NOTA 12 - PRESTITI E FINANZIAMENTI

(€/000)	Tasso d'interesse %	Scadenza	31/12/2019	31/12/2018
<b>Prestiti e finanziamenti non correnti</b>			<b>285.561</b>	<b>162</b>
Finanziamento bancario	2,50%	22/03/2024	284.944	-
Debiti verso altri finanziatori			637	162
<b>Prestiti e finanziamenti correnti</b>			<b>79.683</b>	<b>129</b>
Finanziamento bancario	2,50%	31/12/2020	79.683	-
Debiti verso altri finanziatori			-	129
<b>TOTALE</b>			<b>365.244</b>	<b>291</b>

Il saldo dei prestiti e finanziamenti al 31 dicembre 2019 eccoglie prevalentemente il debito verso istituti di credito acceso per finanziare l'acquisizione di Altamira al termine del primo semestre 2019. Tale finanziamento (Facility Loan) ha una durata di 5 anni e prevede un rimborso su base semestrale. Il tasso è variabile (Euribor a 6 mesi) e col va aggiunto un margine legato ad alcuni covenants finanziari il cui monitoraggio è previsto su base trimestrale. Al fine di coprire la variabilità del tasso è altresì prevista una copertura tramite uno strumento di cash-flow hedge che è stato attivato nel corso del terzo trimestre 2019. Ai sensi dell'IFRS 9, la valutazione del debito avviene in base al criterio del costo ammortizzato e tiene pertanto conto degli oneri connessi alla sottoscrizione del finanziamento.

QC



**Indebitamento finanziario netto**

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2004 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si riporta l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 dicembre 2019.

(€/mil)		31/12/2019	31/12/2018
9	A Cassa	8	15
9	B Conti correnti e depositi a breve	128.154	73.616
-	C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D	Liquidità (A)+(B)-(C)	128.162	73.631
3	E Attività finanziarie correnti	-	999
12	F Debiti bancari correnti	-	-
12	G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(79.683)	-
12, 13	H Altri debiti finanziari correnti	(47.477)	(129)
I	Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(127.160)	(129)
J	Posizione finanziaria netta corrente (I)+(D)+(E)	2.002	74.501
12	K Finanziamento bancario, non corrente	(284.944)	-
-	L Obbligazioni emesse	(44.569)	(165)
12, 13	M Altri debiti non correnti	-	-
N	Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(329.513)	(165)
O	Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(328.501)	74.336

Rispetto alla Posizione finanziaria netta esposta nella Relazione sulla Gestione del Gruppo pari a € 236,5 milioni, in questo prospetto sono indicate le voci debitorie di cui alle lettere H e M per un totale di € 52,0 milioni. Di seguito si espone una tabella di riconciliazione tra le due diverse rappresentazioni:

(€/mil)		31/12/2019	31/12/2018
A	Indebitamento finanziario netto	(328.501)	74.336
B	Altri debiti finanziari correnti	47.477	129
C	Altri debiti non correnti	44.569	165
D	Elementi esclusi dalla Posizione finanziaria netta	92.036	234
E	Depositi della clientela	-	(6.532)
F	Elementi inclusi nella Posizione finanziaria netta ed esclusi dall'Indebitamento finanziario netto	-	(6.532)
G	Posizione finanziaria netta (A)+(D)+(F)	(336.465)	68.000

**NOTA 14 - BENEFICI AI DIPENDENTI**

Di seguito viene esposta la movimentazione del fondo TFR al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

(€/mil)		31/12/2019	31/12/2018
Esistenze iniziali		8.577	10.360
Aumenti		3.900	178
Accantonamento dell'esercizio		120	147
Altre variazioni		3.750	29
Riduzioni		(4.939)	(933)
Liquidazioni effettuate		(1.604)	(438)
Altre variazioni		(2.329)	(52)
<b>ESISTENZE FINALI</b>		<b>8.544</b>	<b>8.577</b>

La riduzione del saldo di € 1,0 milioni è giustificata da alcune azioni di incassazione all'esodo messe in pratica dal Gruppo in coerenza con le previsioni incluse nel piano industriale.

**NOTA 15 - FONDI RISCHI E ONERI**

(€/mil)	Totale fondi in competenza e "accantonamenti a TFR"					Totale fondi in competenza e "accantonamenti a TFR"		Totale
	Calcolato (col. 2 e 3)	Altri crediti e oneri (col. 4)	Diminuzione di valore (col. 5)	Altri crediti e oneri (col. 6)	Altri crediti e oneri (col. 7)	Totale (col. 8)	Totale (col. 9)	
Esistenze iniziali	2.424	224	8.193	-	5	11.150	8.577	28.734
Aumenti	-	-	-	-	-	124	-	124
Accantonamento dell'esercizio	2.850	879	2.850	-	-	6.579	8.327	18.829
Variazioni dovute al passare del tempo e al cambio del tasso di sconto	(2)	-	9	-	-	(1)	7	6
Operazioni di negoziazione ammissibile	497	-	-	-	-	497	148	1.484
Altre variazioni	361	248	428	-	-	1.037	1.233	3.727
Diminuzioni	(1.234)	(113)	(2.242)	-	-	(3.589)	(8.208)	(14.822)
Altre variazioni	(267)	(17)	(1.483)	-	-	(1.767)	(459)	(3.472)
Effetti dell'impairment per pagamenti	(52)	(84)	(5)	-	-	(141)	(327)	(1.514)
Altre variazioni	(24)	(2)	(88)	-	-	(114)	(149)	(1.235)
<b>ESISTENZE FINALI</b>	<b>4.262</b>	<b>882</b>	<b>8.465</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.429</b>	<b>8.544</b>	<b>32.822</b>



Informazioni sulla base patrimoniale consolidata

Informazioni sulla base patrimoniale consolidata

La voce Controversie legali e fiscali contiene principalmente il fondo a presidio dei rischi per cause passive rinvenienti dall'attività core del Gruppo in aumento di € 6,6 milioni in dipendenza prevalentemente del contributo di Altamira per rami accantonamenti a fronte di una recente controversia sorta con un proprio cliente circa l'interpretazione di alcune clausole contrattuali. Tale passività è emersa nel corso dell'ultimo trimestre ed essendo in gran parte riferita ad elementi contrattuali esistenti alla data di acquisizione ancorché allora non rilevati, è stata inclusa nelle operazioni di aggregazione aziendale per € 5,0 milioni.

La voce Controversie stragiudiziali e altri fondi rischi comprende principalmente stanziamenti effettuati a fronte di rischi per i quali non sono attivati al momento azioni legali. All'interno di tale voce, tra gli accantonamenti trovano copertura, per € 2,2 milioni le passività stimate a fronte dei rischi conseguenti ad obblighi di indennizzo rinvenienti da specifico Settlement Agreement; l'importo netto complessivo di tale categoria risulta mitigato in seguito alla liberazione di residuali pregressi accantonamenti a fronte di possibili rischi conseguenti allo svolgimento dell'attività, in assenza di valori giuridici, che ora risultano venuti meno.

La voce Passività potenziali per il personale accoglie gli stanziamenti contabilizzati necessari a finanziare eventuali premi che non rispondono ad accordi preesistenti o a massimali di quantificazione determinabili a premi MBO. Il dimensionamento di questa componente risente anche della politica retributiva che prevede, per selezionati categorie di manager, una differenzia modulazione della retribuzione variabile, che tiene conto di differenziali temporali ed assegnazione di strumenti di capitale.

Si segnala infine che il saldo al 31 gennaio 2019 include l'importo di € 151 mila relativo al fondo per gli oneri per il ripristino dei locali uso ufficio secondo l'applicazione dell'IRIS 16. Per maggiori informazioni si veda anche lo specifico paragrafo presente nelle Politiche Contabili.

#### Rischi connessi ad contenziosi legali in essere

Il Gruppo opera in un contesto legale e normativo che lo espone ad una vasta tipologia di vertenze legali, connesso al core business relativo all'attività di servicing di recupero crediti in mandato, a eventuali irregolarità amministrative, alle litigiosità giudiziarie. I relativi rischi sono oggetto di periodica analisi al fine di procedere ad effettuare uno specifico stanziamento al "Fondo rischi ad oneri", qualora l'esborso sia ritenuto probabile o possibile sulla base delle informazioni di volta in volta disponibili, come previsto da specifiche policy interne in argomento.

#### NOTA 16 - DEBITI COMMERCIALI

(€000)	31/12/2019	31/12/2018
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	31.392	14.998
Debiti verso fornitori per fatture da liquidare	15.577	6.950
TOTALE	46.969	21.948

Come per i crediti commerciali, anche il saldo al 31 dicembre 2019 dei debiti commerciali è impattato dall'ingresso in consolidamento di Altamira la quale include per € 24,2 milioni contro € 14,1 milioni presenti alla data di ingresso in consolidamento. La variazione di € 10,1 milioni contribuisce ad incidere positivamente sul saldo del Capitale Circolante Netto di Gruppo.

#### NOTA 17 - ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Si riporta di seguito la composizione delle altre passività correnti che includono prevalentemente debiti verso il personale e correnti contribuzioni previdenziali. Lo scostamento di € 11,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 è da riferirsi prevalentemente alla contribuzione di Altamira che vede includere all'interno di questa voce i debiti per incedenti al personale maturati nell'esercizio (bonus e incentivi all'esodo).

(€000)	31/12/2019	31/12/2018
Somme da riconoscere a terzi	2.841	219
Debiti relativi al personale	11.472	3.409
di cui dipendenti	11.380	3.152
di cui Amministratori e Sindaci	92	257
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	4.901	4.064
Fatture in corso di lavorazione	3.288	3.431
Altre partite	2.245	2.629
Rischi / Riconosci passivi	448	400
TOTALE	25.196	14.152

#### NOTA 18 - PAGAMENTI BASATI SU AZIONI

L'Assemblea dei Soci di doVenus, in precedenza dotanti, del 17 aprile 2019 ha approvato le "Politiche di remunerazione e incentivazione 2019", che includono sistemi di remunerazione in taluni casi tramite l'utilizzo di propri strumenti finanziari.

In particolare, si tratta delle seguenti tipologie di remunerazione:

- Una parte della remunerazione fissa e l'intera componente variabile derivante dal Sistema di Incentivazione annuale di tipo Management By Objectives (MBO) dell'Amministratore Delegato viene corrisposta in azioni;
- Una parte della remunerazione variabile, derivante dal Sistema MBO delle Risorse Chiave (individuata tra il Personale Rilevante) e delle Risorse Selezionate (responsabilizzate rispetto alla iniziativa progettuali e di pianificazione in corso) viene erogata in azioni. Ciò nel presupposto che sia stata conseguita un'over performance nell'ambito del sistema MBO, con il conseguente riconoscimento di una remunerazione variabile fino al limite del 200% della remunerazione fissa.

La componente variabile della remunerazione sopra indicata viene corrisposta in parte a pronti (up-front) e in parte in via differita. La parte up-front viene riconosciuta dopo l'approvazione, da parte dell'Assemblea dei Soci, del bilancio di esercizio riferito al periodo di maturazione dell'incentivo (accrual period) ed entro il mese di luglio. La quota variabile differita è soggetta ad una deflazione temporale che varia da 3 a 6 anni e seconda del soggetto destinatario.

Per assicurare nel tempo la stabilità patrimoniale, la liquidità e la capacità di generare redditività corrente per il rischio, in coerenza con gli obiettivi strategici di lungo termine del Gruppo, le quote differite vengono erogate a condizione che siano raggiunti i gate relativi alle solidità finanziarie e alle liquidità, misurati con riferimento all'anno precedente alla loro maturazione (vesting period).

Per le azioni attribuite up-front è previsto un periodo di retention di due anni, mentre per le residuali quote differite è previsto un anno di retention che decorre dal momento della loro maturazione. Per la classe tipologie di remunerazione il Gruppo utilizza azioni proprie in portafoglio. Il prezzo di riferimento per il calcolo del numero di azioni da assegnare quale valore equivalente della retribuzione varie-



È in oggetto è determinato utilizzando la media dei prezzi di borsa nei 3 mesi precedenti la data di assegnazione. Per la remunerazione fissa in azioni dell'Amministratore Delegato, il prezzo di riferimento è invece determinato utilizzando la media dei prezzi di borsa nei 30 giorni precedenti la data di assegnazione. Al fine di riflettere i livelli di performance e di rischio effettivamente assunti, nonché tener conto del comportamento individuale, il Gruppo prevede l'applicazione di meccanismi di correzione ex post (melius o claw-back) definiti in accordo con quanto previsto dai contratti collettivi nazionali di riferimento, ove applicabili, o degli eventuali contratti/mandati individuali. Per un maggior dettaglio sulle modalità e termini di attribuzione delle azioni, si rinvia alla documentazione informativa pubblicata sul sito Internet del Gruppo doValue [www.doValue.it](http://www.doValue.it) (sezione "Governance / Remunerazione").

La quota imputata a conto economico per la parte di competenza dell'esercizio 2019 è pari a € 5,9 miliardi ed è riflessa in contropartita ad una specifica riserva di patrimonio netto.

## NOTA 19 - LEASING

Il Gruppo ha contratti di leasing in essere aventi ad oggetto immobili ed autovetture che sono usati nelle attività operative o assegnati ai dipendenti. I leasing rifiniti ed immobili hanno generalmente durata originaria di 6 anni, mentre quelli riferiti alle autovetture hanno generalmente una durata originaria di 4 anni. Le passività riferite a questi contratti di leasing sono garantite dal titolo di proprietà del locatore sui beni locati. Generalmente, il Gruppo non può concedere a sua volta in leasing a terzi i beni locati. La maggior parte dei contratti di leasing includono opzioni per rinnovo e cancellazione, tipiche dei contratti di locazione immobiliare, mentre non sono previsti pagamenti variabili. Il Gruppo inoltre ha alcuni leasing aventi ad oggetto impianti elettronici, mobili ed autovetture, la cui durata è uguale o inferiore ai 12 mesi e il cui valore è modesto. Il Gruppo ha scelto per questi contratti di applicare le eccezioni previste dall'IFRS16 riguardo i leasing di breve durata o di modesto valore.

Di seguito si fornisce informativa sui valori di bilancio delle attività per diritto d'uso e i loro movimenti nel periodo:

(euro)	Fabbricati	Altre attività materiali	Totale
Esistenze iniziali	15.640	1.045	16.685
Accrimenti	6.542	438	6.980
Acquisti	4.185	419	4.604
Altre variazioni	2.257	19	2.276
Diminuzioni	(5.496)	(329)	(5.825)
Ammortamenti	(5.415)	(209)	(5.624)
Altre variazioni	(84)	-	(84)
<b>Esistenze finali</b>	<b>17.089</b>	<b>1.153</b>	<b>18.242</b>

Di seguito si fornisce informativa sui valori di bilancio delle passività per leasing (incluse nella voce "Altre passività finanziarie") e i loro movimenti nel periodo:

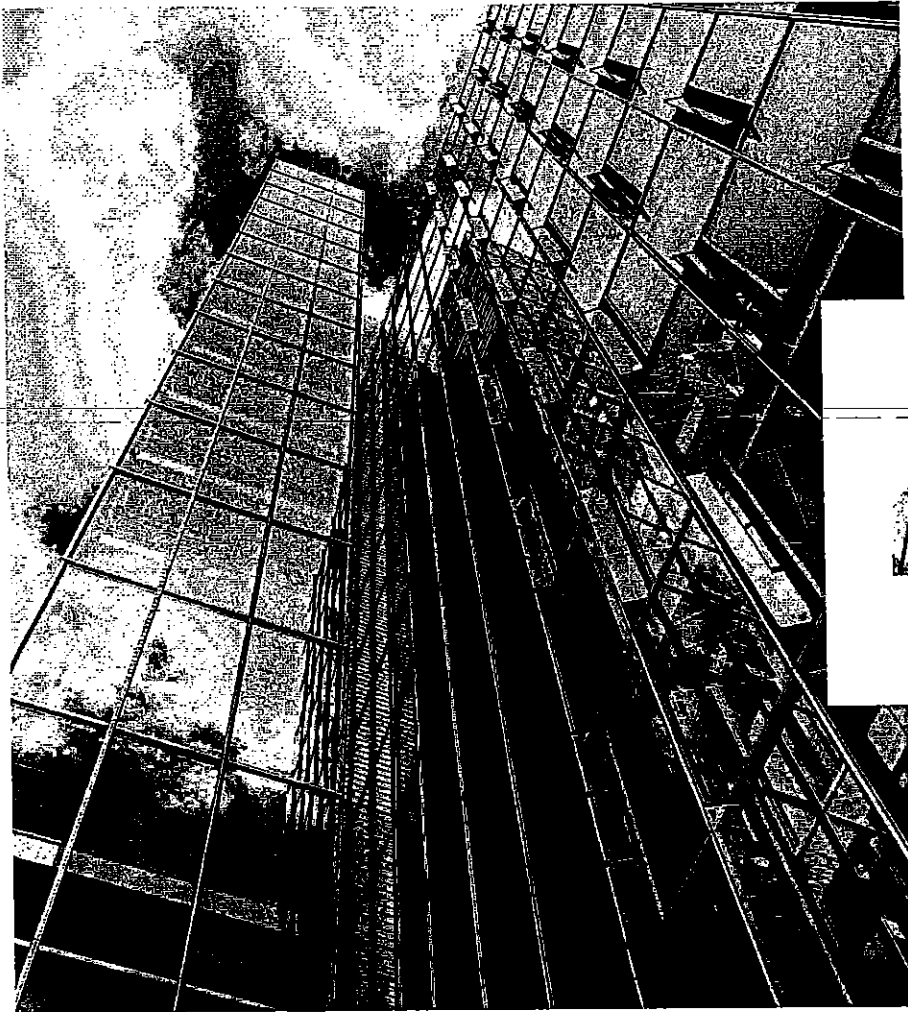
(euro)	Passività per leasing
Esistenze iniziali	16.560
Accrimenti	7.034
Nuove passività	3.967
Oneri finanziari	716
Altre variazioni	2.351
Diminuzioni	(5.566)
Pagamenti	(5.477)
Altre variazioni	(89)
<b>Esistenze finali</b>	<b>21.076</b>
di cui: Passività per leasing non correnti	10.672
di cui: Passività per leasing correnti	7.358

Di seguito gli importi iscritti nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio:

(euro)	31/12/2019
Ammortamenti del diritto d'uso	(5.741)
Oneri finanziari sulle passività per leasing	(716)
<b>Costo interessi su costo complessivo</b>	<b>(6.457)</b>



Informazioni sul conto economico consolidato



**INFORMAZIONI  
SUL CONTO  
ECONOMICO  
CONSOLIDATO**

157

cc



### NOTA 20 - RICAVI DA CONTRATTI CON I CLIENTI

(Cassa)	31/12/2019	31/12/2018
Servizi di servicing su mandato	178.533	127.613
Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	95.009	78.922
Servizi immobiliari su mandato	57.264	-
<b>TOTALE</b>	<b>330.806</b>	<b>306.535</b>

Complessivamente la voce registra un incremento del 60% rispetto al 2018 e, a parità di perimetro, ossia escludendo l'apporto di Altamira, si registra una lieve flessione del 2%. In particolare, il contributo della nuova acquisita ammonta a € 71,7 milioni con riferimento alla voce Servizi di servicing su mandato che registra complessivamente un incremento del 40% rispetto al 2018. Inoltre Altamira contribuisce totalmente alla nuova linea di ricavi riferita ai Servizi immobiliari su mandato per € 57,3 milioni. L'incremento del 20% anche i ricavi da Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione che si attestano a € 95,0 milioni.

### NOTA 21 - RICAVI DIVERSI

(Cassa)	31/12/2019	31/12/2018
Servizi amministrativi / Corporate Services Provider	111.335	11.327
Servizi informativi	5.416	4.736
Ricarico spese	7.032	9.195
Due diligence & Advisory	8.083	2.530
Servizi immobiliari ancillari	1.673	-
Altri ricavi	2.551	1.155
<b>TOTALE</b>	<b>136.080</b>	<b>28.943</b>

La voce Ricavi Diversi rileva una variazione in aumento del 21% rispetto al periodo precedente. Anche in questo caso l'apporto di Altamira incide in maniera significativa, ossia per € 5,8 milioni distribuiti tra le voci Due diligence & Advisory (€ 7,7 milioni), Servizi immobiliari ancillari per la totalità dell'importo esposto e Altri ricavi per € 0,6 milioni.

### NOTA 22 - COSTI DI SERVIZI RESI

(Cassa)	31/12/2019	31/12/2018
Costi per gestione pratiche in mandato	(22.908)	(18.413)
Spese di brokeraggio	(12.673)	-
Costi per servizi vari	(464)	(235)
<b>TOTALE</b>	<b>(36.045)</b>	<b>(18.648)</b>

La voce, che accoglie le competenze riconsegnate al network dedicato al recupero, evidenzia un sostanziale raddoppio rispetto all'esercizio precedente. Tuttavia, escludendo il contributo di Altamira riferito prevalentemente a costi per gestione pratiche in mandato (€ 8,1 milioni) e a spese di brokeraggio (€ 12,7 milioni), il costo per i servizi resi del perimetro Italia evidenzia una riduzione del 20% rispetto al 31 dicembre 2018 in linea con le aspettative rispetto all'obiettivo di ridurre il ricorso ai servizi di outsourcing.

### NOTA 23 - COSTO DEL PERSONALE

(Cassa)	31/12/2019	31/12/2018
Personale dipendente	(136.895)	(90.029)
Amministratori e sindaci	(7.148)	(6.831)
Altro personale	(511)	(222)
<b>TOTALE</b>	<b>(144.554)</b>	<b>(97.082)</b>

#### Numero medio dei dipendenti per categoria

	31/12/2019	31/12/2018
Personale dipendente	1.514	1.259
a) Dirigenti	83	38
b) Quadri direzionali	709	515
c) Restante personale dipendente	1.024	686
Altro personale	12	11
<b>TOTALE</b>	<b>2.558</b>	<b>2.225</b>

Le spese del personale evidenziano un incremento del 49% rispetto al 31 dicembre 2018 e dell'8% a parità di perimetro, ossia escludendo Altamira, che in questa voce incide per € 40,0 milioni e contribuisce con circa 560 dipendenti sulle remunerazioni medie del personale nel periodo. L'incremento rilevato a parità di perimetro è dovuto alla crescita della forza lavoro dedicata ai nuovi business in Grecia e allo sviluppo del servicing UTP in Italia. Si rileva inoltre un incremento nei costi per inaspriti l'uso che nell'esercizio 2019 ammontano a € 7,2 milioni (€ 8,1 milioni escludendo Altamira), contro € 2,2 milioni del 2018.





Informazioni sul conto economico consolidato

Informazioni sul conto economico consolidato

### NOTA 24 - SPESE AMMINISTRATIVE

(C/cont)	31/12/2019	31/12/2018
Consulenze esterne	(19.157)	(8.028)
Information Technology	(23.862)	(16.084)
Servizi Amministrativi e logistici	(3.543)	(2.421)
Fitti, manutenzione immobili e sorveglianza	(5.433)	(6.606)
Assicurazioni	(1.436)	(1.142)
Imposte Indirette e tasse	(2.074)	(2.677)
Servizi postali, cancellerie	(1.839)	(1.251)
Spese indirette relative al personale	(2.391)	(1.432)
Recupero crediti	(1.306)	(1.241)
Utenze	(1.065)	(1.102)
Pubblicità e marketing	(2.994)	(429)
Altre spese	(1.854)	(414)
<b>TOTALE</b>	<b>(66.075)</b>	<b>(42.911)</b>

La voce Spese Amministrative rileva, rispetto al periodo precedente, un incremento del 54%, mentre, escludendo l'alterità, l'aumento dei costi passa all'1% da ascrivere prevalentemente all'aumento delle consulenze esterne one-off riferite all'acquisizione di Albarin e a costi IT per attività di sviluppo su applicativi software.

### NOTA 26 - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

(C/cont)	31/12/2019	31/12/2018
Attività immateriali	(32.628)	(1.706)
Ammortamenti	(32.629)	(1.706)
Immobili, impianti e macchinari	(7.344)	(989)
Ammortamenti	(7.344)	(989)
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(63)	(45)
Rettifiche di valore	(78)	(94)
Riprese di valore	15	49
Rimanenza	(20)	(56)
Perdita di valore	15	49
Crediti commerciali	(730)	-
Rettifiche di valore	(730)	-
<b>TOTALE</b>	<b>(40.786)</b>	<b>(1.796)</b>

L'incremento registrato nel 2019 rispetto del contributo di Albarin pari € 32,6 milioni la cui composizione è principalmente riferita ad ammortamenti su attività immateriali (contratti di servizio, marchi, backlog di database e software). A parità di principio, l'incremento di € 7,0 milioni rispetto al 2018, è giustificato soprattutto dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16, in correlazione all'acquisto del 9 gennaio 2019, dei diritti d'uso rinvanziti da contratti di locazione di immobili e di auto. Per maggiori dettagli si rimanda alle Note 19 nonché alla sezione Politiche Contabili.

### NOTA 25 - ONERI/PROVENTI DIVERSI DI GESTIONE

(Conto)	31/12/2019	31/12/2018
Insolvenza di entità	(308)	(146)
Altri oneri	(309)	(101)
<b>TOTALE</b>	<b>(617)</b>	<b>(247)</b>

### NOTA 27 - ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI

(C/cont)	31/12/2019		31/12/2018		Totale	
	Accantonamenti	Rilascio precedenti	Totale	Accantonamenti		
Controvverse legali e fiscali	(3.356)	266	(3.092)	(2.754)	2.078	(678)
di cui: Controvverse del personale	(407)	38	(369)	(166)	894	819
Controvverse stragiudiziali e altri fondi rischi	(2.239)	1.909	(330)	(422)	2.144	2.721
Accantonamenti su altri impegni e altre garanzie rilasciate	(17)	-	(17)	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>(4.619)</b>	<b>2.175</b>	<b>(2.444)</b>	<b>(3.176)</b>	<b>5.122</b>	<b>2.048</b>

La voce è costituita dalle variazioni operative dei fondi per accantonamenti, ad esclusione di quelli per benefici per dipendenti (classificata nel costo per il personale), stanziati per adempire alle obbligazioni legali e contrattuali che al presume richiederanno l'impiego di risorse economiche negli esercizi successivi. Al 31 dicembre 2019 la voce evidenzia un saldo negativo di € 2,4 milioni verso un saldo positivo di € 2,0 milioni del 2018. Tale trend è influenzato dal rilascio di eccedenze dell'esercizio precedente su alcune controversie non attivate giudizialmente la cui casistica non si è ripetuta nel periodo di riferimento. Gli accantonamenti del 2019 relativi a controversie stragiudiziali (€ 2,2 milioni) coprono i rischi conseguenti agli obblighi di Indemnizzo rinviati da uno specifico Settlement Agreement commerciale stipulato nell'esercizio, mentre i

AC



Informazioni sul conto economico consolidato

Informazioni sul conto economico consolidato

rilasci di poco inferiori (€ 1,9 milioni) emangono a seguito della liberazione di residuali progressi accantonamenti a fronte di possibili rischi conseguenti allo svolgimento dell'attività, in assenza di azioni giudiziali, che risultano versati meno alla data di fine esercizio.

### NOTA 28 - (ONERI) / PROVENTI FINANZIARI

(Euro)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Proventi finanziari</b>	<b>720</b>	<b>1.612</b>
Proventi da attività finanziarie valutate al PV con impatto a CE	567	912
Proventi da attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	44	100
Altri proventi finanziari	109	-
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(6.432)</b>	<b>(157)</b>
Oneri da passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(6.048)	(14)
Oneri da derivati di copertura	(193)	-
Altri oneri finanziari	(1.251)	(1)
<b>Variazione netta di valore delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a CE</b>	<b>1.737</b>	<b>414</b>
Totale di debito	688	414
Quote D.I.C.R.	1.049	-
<b>TOTALE</b>	<b>(6.975)</b>	<b>1.913</b>

I proventi finanziari includono prevalentemente i ricavi derivanti dai titoli Romeo e Mercurio, in diminuzione in dipendenza del progressivo rimborso del valore outstanding, la cui valutazione al fair value ai sensi dell'IFRS 9 ha determinato complessivamente una valutazione positiva di € 688 mila inclusa tra le componenti della variazione netta di valore delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico.

All'interno di questa categoria rientra anche l'effetto positivo legato alla valutazione della quota O.I.C.R. Italian Recovery Fund basata sulla valorizzazione dell'operazione al 31 dicembre 2018.

Gli oneri finanziari (€ 6,9 miliardi) sono interamente legati al finanziamento acceso a fine giugno per l'acquisizione di Albarca, cui si riferiscono anche gli oneri da derivati di copertura, relativi ad un Interest Rate Swap (IRS) sul medesimo finanziamento.

Gli altri oneri finanziari accolgono invece la quota di interessi calcolati ai sensi dell'IFRS 16 la cui applicazione decorre dal 1° gennaio 2019. Per un maggior dettaglio di questa voce si rimanda alla Nota 23.

### NOTA 29 - UTILI / (PERDITE) DA PARTECIPAZIONI E INVESTIMENTI

La voce alla fine del 2019 non contribuisce al risultato del periodo, a differenza del periodo precedente quando, l'ammontare di € 0,9 milioni rifletteva la valutazione ad equity della partecipazione in BCC Gestione Crediti S.p.A. caduta nel terzo trimestre 2019.

(Euro)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Proventi</b>	<b>-</b>	<b>918</b>
- Rivalutazioni	-	2
- Uti da cessione	-	(58)
- Riprese di valore	-	978
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>918</b>

142

### NOTA 30 - IMPOSTE SUL REDDITO

(Euro)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Imposte correnti</b>	<b>(10.431)</b>	<b>(14.971)</b>
Variazione imposte esercizi precedenti	3.254	6
Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	1	-
Variazione imposte anticipate	(23.533)	(12.484)
Variazione imposte differite	764	-
<b>TOTALE</b>	<b>(29.985)</b>	<b>(27.449)</b>

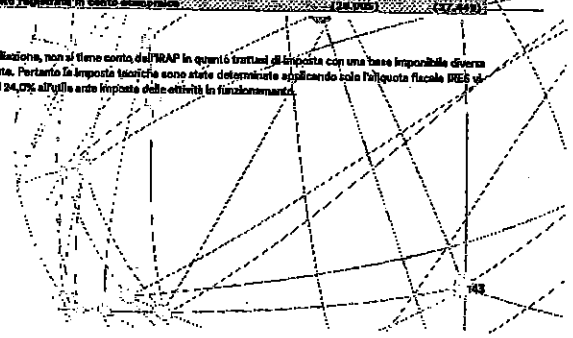
Le imposte sul reddito del periodo italiano quantificate per competenza in € 29,0 milioni, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente. Tale importo risulta principalmente:

- dell'adeguamento netto pari a € 8,2 miliardi della consistenza DTA della Capogruppo doValue alla nuova aliquota fiscale;
- dell'ammollo di DTA per effetto di perdite fiscali progressive computabili a fronte del carico fiscale di competenza del periodo (pari ad € 10,8 miliardi per la Capogruppo doValue);
- del riacco a conto economico di eccedenze pari a € 5,1 miliardi di stanziamenti al fondo imposte correnti effettuate negli anni passati;
- della contribuzione di Albarca per € 6,0 milioni.

Di seguito si riporta la riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio consolidato e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote tecniche vigenti in Italia:

(Euro)	31/12/2019	31/12/2018
<b>RESULTATO ANTE IMPOSTE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>69.284</b>	<b>78.289</b>
Tasso teorico applicabile	24%	27,5%
<b>Imposta teorica</b>	<b>(16.628)</b>	<b>(21.523)</b>
- Aliquote fiscali differenti dall'aliquota teorica	(1.253)	104
- Ricavi non tassabili - differenze permanenti	(307)	234
- Costi fiscalmente non deducibili - differenze permanenti	(2.841)	(823)
- IRAP	(4.500)	(5.337)
- Asse precedenti e cambiamenti di aliquota	(2.377)	(156)
- Rattifiche sulla valutazione a non iscrizione delle fiscalità anticipate/differite	(8)	-
- Altre differenze	(97)	(20)
<b>Riconciliazione del risultato registrato in bilancio consolidato</b>	<b>(29.985)</b>	<b>(27.449)</b>

Al fine di tale riconciliazione, non si tiene conto dell'IRAP in quanto trattata di imposta con una base imponibile diversa dall'utile ante imposte. Pertanto le imposte teoriche sono state determinate applicando solo l'aliquota fiscale IRAP vigente in Italia pari al 24,0% all'utile ante imposte delle attività in funzionamento.





Modello a politiche di copertura



5

**INFORMAZIONI  
SUI RISCHI E SULLE  
RELATIVE POLITICHE  
DI COPERTURA**

145



## PREMESSA

Il Gruppo doValue, in linea con le normative ad esso applicabili e le best practice di riferimento, si è dotato di un Sistema dei Controlli Interni per presidiare costantemente i principali rischi connessi alle attività di Gruppo, e poter garantire una sana e prudente gestione d'impresa coerente con gli obiettivi prefissati.

Il Sistema dei Controlli Interni del Gruppo si fonda su organi e funzioni di controllo, flussi informativi e modalità di coinvolgimento tra i soggetti coinvolti e meccanismi di governance di Gruppo. In particolare, il Gruppo ha strutturato il proprio modello organizzativo dei controlli interni perseguendo l'esigenza di garantire l'integrazione ed il coordinamento tra gli attori del Sistema dei Controlli Interni, nel rispetto dei principi di Integrazione, proporzionalità ed economicità. Come più dettagliatamente rappresentato nella Relazione sul Governo Societario sul 1° semestre del 2019, l'assetto del Sistema dei Controlli Interni è stato ripensato da un'attività di revisione volta a riflettere gli impatti derivanti dal progetto di riorganizzazione del Gruppo doValue e dal mutato contesto normativo di riferimento.

In particolare gli elementi essenziali di tale progetto che hanno impattato sul sistema dei controlli del Gruppo sono rappresentati da:

- trasformazione della Capogruppo bancaria doValue in società di gestione dei crediti autorizzata ai sensi dell'art. 106 TULPS;
- scioglimento del precedente Gruppo bancario;
- permanenza della controllata Italcriditalia, Intermediario finanziario iscritto all'albo IOF TUB, quale destinataria della normativa di Vigilanza ex Cir. 289 del 3 aprile 2018 di Banca d'Italia.

Tali elementi hanno guidato l'attività di revisione dell'assetto del sistema dei controlli interni che ha comportato queste principali modifiche:

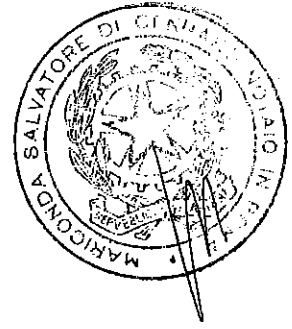
- ridefinizione del modello di direzione, coordinamento e controllo di Gruppo e del ruolo ricoperto in tale modello della Capogruppo, attraverso il superamento dell'impostazione principalmente fondata sui requisiti delle disposizioni di Vigilanza di Banca d'Italia e la sua declinazione nei termini previsti dal codice civile per i gruppi economici;
- introduzione nell'ambito del sistema dei controlli interni della neo-entità "Direzione Controlli Interni" (cui riportano le Funzioni Internal Audit e Antiriciclaggio) con il ruolo di assicurare il coordinamento a livello unitario del governo dei rischi e garantire nel continuo una valutazione di sintesi della sua adeguatezza;
- riassetto delle missioni della Funzione Internal Audit del Gruppo doValue. Mentre è stato confermato l'accentramento presso tale Funzione delle attività di revisione interna su tutto il perimetro del Gruppo, a far data dal completamento del processo di e-banking e con esclusivo riferimento alla Capogruppo ed alle controllate non vigilate, a tale compito si è aggiunta l'esecuzione di campagne di controlli periodici di conformità negli ambiti normativi rilevanti per tali legal entities;
- per nell'ambito di un modello di governance incentrato sul framework normativo volto alla prevenzione del fenomeno del riciclaggio, in linea con il dettato della IV Direttiva Comunitaria in materia, riconduzione del perimetro di operatività della Funzione Antiriciclaggio di doValue alla Capogruppo ed alle Controllate non vigilate, ed istituzione nell'ambito delle strutture organizzative delle controllate Italcriditalia e doValue Home di autonome Funzioni Antiriciclaggio;

- revisione del perimetro delle Funzioni Aziendali di Controllo a seguito del venir meno degli obblighi di cui alla Circolare n. 285/2018 di Banca d'Italia. Pertanto, le Funzioni Aziendali di Controllo sono attualmente costituite dalle Funzioni Internal Audit, Antiriciclaggio e Dirigenza Preposta collocata in Capogruppo, la Funzione Risk Management, Compliance e AML di Italcriditalia (in ottemperanza al dettato della Circolare n. 289/2018 di Banca d'Italia) e la Funzione Antiriciclaggio di doValue Home;
- ridefinizione della definizione e del perimetro delle ulteriori Funzioni Aziendali coinvolte nella gestione del sistema dei controlli interni, a partire da specifici ambiti normativi di rischio, con la riconduzione a tale perimetro delle U.O. Operational Risk Management e Compliance & DPO di Capogruppo;
- revisione e aggiornamento dei flussi informativi relativi al sistema dei controlli interni, al fine di rendere il modello coerente il nuovo assetto organizzativo della Capogruppo, nonché quelli verso l'Autorità di vigilanza per riflettere gli effetti del de-banking.

Al netto delle suddette modifiche organizzative il Sistema dei Controlli Interni continua ad essere così strutturato:

- la responsabilità primaria della completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità è rimessa agli organi di governo, ed in particolare al Consiglio di Amministrazione, cui spettano compiti di pianificazione strategica, gestione, valutazione e monitoraggio del complessivo Sistema dei Controlli Interni. In tale ambito, in particolare, l'Amministratore Delegato riveste altresì il ruolo di Amministratore incaricato a sovrintendere alla funzionalità del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, ai sensi del Codice di Autodisciplina. È compito invece del Collegio Sindacale vigilare sulla completezza, adeguatezza e funzionalità del Sistema dei Controlli Interni accertandosi dell'adeguatezza delle funzioni aziendali coinvolte, il corretto svolgimento dei compiti e l'adeguato coordinamento delle medesime nonché promuovendo eventuali interventi correttivi;
- i controlli di terzo livello, affidati alla funzione Internal Audit, sono mirati a valutare periodicamente la completezza, la funzionalità, l'adeguatezza e l'affidabilità in termini di efficienza ed efficacia del Sistema dei Controlli Interni in relazione alla natura e all'intensità dei rischi dalle esigenze aziendali, individuando, altresì, eventuali violazioni delle misure organizzative adottate dal Gruppo;
- i controlli di secondo livello hanno l'obiettivo di assicurare la corretta attuazione del processo di gestione dei rischi, di verificare il rispetto dei limiti assegnati alle varie funzioni operative, di controllare la coerenza dell'operatività delle singole aree produttive con gli obiettivi di rischio-rendimento assegnati nonché di garantire la conformità dell'operatività aziendale alle norme, inclusa quella di autogovernamentazione;
- i controlli di primo livello sono diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni e sono in capo alle funzioni aziendali cui competono le attività di business/operative in quali sono chiamate, nell'ambito dell'operatività giornaliera, ad identificare, misurare, monitorare ed attenuare i rischi derivanti dall'ordinaria attività aziendale in conformità con il processo di gestione dei rischi e la procedura interne applicabili.

L'adozione di un sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi è altresì coerente con quanto previsto dal Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana cui la Capogruppo doValue ha ritenuto di aderire successivamente alla sua quotazione presso il Mercato Regolamentato Italiano (MTA), nella consapevolezza che uno degli modi cruciali della governance di una società quotata è proprio rappresentato dal sistema dei controlli interni.



### Consiglio di Amministrazione e Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati

Le linee di indirizzo del Sistema dei Controlli Interni e di gestione dei rischi sono definite dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in coerenza con gli indirizzi strategici e la propensione al rischio del medesimo stabilimento. In tal modo il Consiglio, in linea con il Criterio Applicativo 7.C.1. lett. a), del Codice di Autodisciplina, assicura che i principali rischi siano correttamente identificati, misurati e monitorati in modo adeguato anche tenuto conto della loro evoluzione ed interazione.

Il Consiglio di Amministrazione effettua le valutazioni ed assume le decisioni in materia di sistema dei controlli interni e gestione dei rischi avvalendosi del supporto del Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati.

Il Consiglio di Amministrazione promuove infine la diffusione di una cultura aziendale dei controlli interni che valorizzi le funzioni aziendali di controllo, affinché tutto il personale aziendale sia consapevole del ruolo ad esse attribuito. A tal fine, il Consiglio di Amministrazione ha approvato un Codice Etico, allegato al Modello Organizzativo e di Gestione ex D. Lgs. 231/2001, all'interno del quale sono formalizzati i principi che i componenti degli organi aziendali e i dipendenti sono tenuti a rispettare nell'espletamento delle materie attribuite.

### Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale vigila sulla completezza, adeguatezza e funzionalità del Sistema dei Controlli Interni nonché dei processi di gestione e controllo dei rischi, accertando l'adeguatezza delle funzioni aziendali coinvolte, il corretto svolgimento dei compiti e l'adeguato coordinamento delle medesime nonché promuovendo gli eventuali interventi correttivi delle carenze e irregolarità rilevate.

Secondo il modello di governance adottato dal Gruppo al Collegio Sindacale della Capogruppo sono attribuite anche le funzioni di organismo di vigilanza ex D. Lgs. 231/2001.

### Funzioni Aziendali di Controllo

Ad esito del perfezionamento del riassetto del sistema dei controlli interni del Gruppo di cui è dato conto all'inizio del presente capitolo, rientrano tra le funzioni aziendali di controllo di valore le funzioni Internal Audit e Antiriciclaggio e riparte diretta della Direzione Controlli Interni, ed il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili ai sensi della L. 262/05. Tali funzioni sono tra loro separate nonché garantitamente indipendenti dalle funzioni aziendali che svolgono le attività assoggettate ai loro controlli.

### Direzione Controlli Interni

La Direzione Controlli Interni assicura il coordinamento a livello unitario del gruppo dei rischi - in coerenza con le linee di sviluppo strategico della Capogruppo - e garantisce nel continuo una valutazione di sintesi ed al tempo stesso prospettica dell'adeguatezza dei controlli implementati nei processi e nei sistemi aziendali.

Nell'ottica di assicurare il presidio accentrato ed il coordinamento delle attività di controllo nonché della pianificazione ed esecuzione della verifica, oltre che di fornire linee di indirizzo per il governo dei rischi, sono poste a diretto rapporto del Responsabile della Direzione Controlli Interni la Funzione Internal Audit e la Funzione Antiriciclaggio, volte a presidiare rispettivamente:

- l'adeguatezza, funzionalità, affidabilità e conformità dei processi aziendali di business e di supporto e l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile;
- il rischio di riciclaggio e finanziamento del terrorismo.

### Funzione Internal Audit

Nel contesto del modello organizzativo accentrato adottato dal Gruppo in materia di sistema dei controlli interni, la funzione Internal Audit istituita presso la Capogruppo assume il ruolo di funzione di revisione interna per conto sia della Capogruppo sia della società da essa controllata e provvede ad assicurare una costante, indipendente ed obiettiva

valutazione del complessivo sistema dei controlli interni, affinché ne siano garantite la relativa affidabilità e sia perseguito il miglioramento dell'efficacia ed efficienza dell'organizzazione.

La funzione comunica in via diretta alle strutture interessate i risultati degli accertamenti e delle valutazioni effettuate. Viene comunque assicurato il raccordo tra la stessa e l'Amministratore Delegato della Capogruppo attraverso adeguati flussi informativi ed il Comitato manageriale di Coordinamento del Sistema dei Controlli Interni che ha il compito di affrontarle in maniera coordinata e strutturata le tematiche inerenti al corretto funzionamento del Sistema dei Controlli Interni ed ai piani di rimedio ad essi collegati nonché quelle relative alla gestione e al monitoraggio dei rischi. La funzione ha inoltre accesso diretto al Collegio Sindacale e comunica con esso senza restrizioni o intermediazioni.

In termini generali, la funzione si attiva per garantire un supporto ai vertici aziendali nel promuovere e diffondere un'adeguata e solida cultura dei controlli all'interno del Gruppo.

### Funzione Antiriciclaggio

Pur nell'ambito di un modello di governance ancorato al framework normativo volto alla prevenzione del fenomeno del riciclaggio, in linea con il dettato della IV Direttiva Comunitaria in materia, a seguito del processo di debanking è venuto meno il modello organizzativo che prevedeva l'accertamento presso la Capogruppo della Funzione Antiriciclaggio per tutte le società destinate di tale normativa. In tale contesto dunque il perimetro di responsabilità diretta della Funzione Antiriciclaggio di valore nella gestione del rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo è stato ricondotto all'originale Capogruppo ed alle Controllate non violate. Nell'ambito delle strutture organizzative delle controllate, l'adempimento a dovere Hellen sono state dunque istituite autonome Funzioni Antiriciclaggio.

Le decisioni strategiche a livello di Gruppo in materia di gestione del rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo sono rimesse agli Organi Aziendali della Capogruppo. Gli organi aziendali delle altre società appartenenti al Gruppo sono responsabili ciascuno secondo le proprie competenze, dell'attuazione nell'ambito delle proprie realtà aziendali delle strategie e politiche di gestione del rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo definite dalla Capogruppo.

### Dirigente Preposto

Conformemente con quanto disposto dalle normative di riferimento, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha nominato il Dirigente Preposto, assegnandogli le responsabilità, previste dalla normativa esterna, di definire ed implementare un idoneo sistema di controllo interno sull'informatica finanziaria nell'ambito del Gruppo e di predisporre adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato, nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario.

Il Dirigente Preposto rilascia inoltre, unitamente all'Amministratore Delegato, un'attestazione in merito al bilancio di esercizio della Capogruppo, al bilancio consolidato ed alla relazione finanziaria semestrale consolidata concernente l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili sopra indicate nel corso del periodo cui si riferiscono tali documenti contabili, nonché l'affidabilità dei dati ivi contenuti e la loro conformità con i principi contabili di riferimento.

Infine, tale Funzione verifica e attesta, tramite appositi dichiarazioni, la corrispondenza alle risultanze documentali, di libri e alle scritture contabili degli atti e delle comunicazioni della società diffuse al mercato e relativi all'informatica contabile anche intramurale della stessa.

### Altre Funzioni Aziendali con compiti di controllo

Rientrano nel perimetro delle Funzioni Aziendali di Capogruppo coinvolte nella gestione del sistema dei controlli interni e presidio di specifici ambiti normativi il rischio, e in quest'ottica di seguito rappresentate, le UO. Operational Risk Management e Compliance & DPO di Capogruppo.

cc



## UO Compliance & DPO

Nell'ambito del nuovo Sistema Dei Controlli Interni delineato in seguito al debanking, all'interno della U.O. Compliance & DPO sono individuati i seguenti compiti di controllo:

- Responsabile della Protezione Dati (Data Protection Officer o DPO) della Capogruppo;
- Responsabile Anticorruzione.

Il DPO di Capogruppo assiste e funge da supporto e controllo, consultivo, formativo e informativo relativamente all'applicazione del GDPR e della normativa nazionale in materia di trattamento dei dati personali, coopera con l'Autorità e costituisce il punto di contatto, anche rispetto agli interessati, per le questioni connesse al trattamento dei dati personali.

Il Responsabile dell'U.O. Compliance & DPO riveste inoltre il ruolo di Responsabile Anticorruzione.

## U.O. Operational Risk Management

L'U.O. Operational Risk Management è collocata a diretto rapporto della Direzione Operativa con l'obiettivo di contribuire alla realizzazione delle missioni complessive di tale Direzione, rappresentata dal governo del core e dei principali processi che ne generano le diverse componenti, garantendo un monitoraggio costante ed una gestione proattiva dei rischi riconducibili ai processi di business e di supporto e del loro possibile impatto in termini di accostamenti e perdite operative.

La Funzione ha dunque il compito di presiedere la gestione dei rischi rilevanti col suo esposto le attività della Capogruppo, con particolare riferimento ai rischi operativi, attraverso la definizione delle relative linee guida nonché l'identificazione ed il monitoraggio dei predetti rischi, avvalendosi a tale scopo di approcci metodologici, procedure e strumenti idonei e garantendo l'opportuna informativa agli Organi Aziendali.

# 5.1

## Rischi finanziari

### RISCHIO DI CREDITO

Si definisce rischio di credito l'eventualità per il creditore che un'obbligazione finanziaria non venga assolta né alla scadenza né successivamente generando una perdita finanziaria. L'attività della società evidenzia che tale tipologia di rischio risulta principalmente ascrivibile a crediti di natura commerciale nonché a sofferenze di proprietà e depositi presso istituti bancari e istituti finanziari.

Con riferimento ai crediti di natura commerciale, caratterizzati da una vita di brevissimo termine che si estingue con il saldo della fattura, il rischio che risultano sostanzialmente riconducibili alla sottoscrizione di contratti di servicing, al sena del qual, la società del Gruppo maturano del credito stesso le controparti le quali potrebbero rendersi inadempienti a causa di insolvenza, eventi economici, mancanza di liquidità, deficienza operativa o per altre ragioni. Per le posizioni per le quali al riva un'oggettiva condizione di insolvenza parziale o totale, al presente ed una valutazione tenendo conto del fiscal recuperabili e della relativa data d'incasso. Al 31 dicembre 2019, le principali controparti commerciali al rifarcono a banche caratterizzate da un elevato standing creditizio e da Società Veicolo costituita ai sensi della Legge n. 130 del 1999.

Per un'analisi quantitative al rimanda alla nota sui crediti commerciali.

Per quanto riguarda la componente associata alle singole posizioni a sofferenza, riconducibili ad un numero marginale di posizioni acquistate nel corso del tempo, le logiche di processo e gli strumenti a supporto dell'attività della struttura di workout consentono sempre ai gestori delle posizioni di predire con accurate previsioni circa gli ammontari e le tempistiche del recupero attesi ai singoli rapporti, in funzione del relativo stato di avanzamento nel processo gestionale di recupero. Tali valutazioni analitiche tengono conto di tutti gli elementi oggettivamente riferibili alla controparte e sono in ogni caso effettuate dai gestori della posizione nel rispetto del principio di una sana e prudente gestione.

### RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche sostenibili, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività del Gruppo.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità del Gruppo sono da una parte la risorse generate e assorbita dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

Il Gruppo ha adottato una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità.

La Capogruppo di Value identifica e monitora il rischio di liquidità in un'ottica attuale e prospettica. In particolare, la valutazione prospettica tiene conto del probabile andamento del flusso finanziari connessi con l'attività del Gruppo. Uno dei principali strumenti di mitigazione del rischio di liquidità è, inoltre, costituito dalla detenzione di riserve di attività liquide e linee revolving. La riserva di liquidità rappresenta l'importo delle attività liquide detenute dal Gruppo e prontamente utilizzabili in condizioni di stress e risorse adeguate in relazione alla soglia di tolleranza al rischio definita. Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i suoi fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.



## RISCHIO DI MERCATO - RISCHIO DI TASSO D'INTERESSE

Il Gruppo utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega le liquidità disponibili in depositi bancari. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano l'onerabilità delle raccolte e la remunerazione degli impieghi.

Al fine di neutralizzare l'esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse il Gruppo ha fatto ricorso alla sottoscrizione di un Interest Rate Swap (IRS), esclusivamente per finalità di copertura. I fair value degli strumenti derivati al 31 dicembre 2019, pari a € 0,4 milioni, sono stati rilevati direttamente nel prospetto dalle altre componenti di conto economico complessivo. Il tasso di interesse oggetto di copertura è l'Euribor 6M ed il dettaglio degli strumenti finanziari oggetto di copertura è riportato in Nota 12 "Prestiti e Finanziamenti", mentre il dettaglio degli strumenti di copertura è riportato in Nota 13 "Altre passività finanziarie".

Nella sezione dedicata alle politiche contabili, al paragrafo "Gerarchia dei fair value: attività e passività valutate al fair value su base ricorrente - ripartizione per livelli di fair value", in Tabella occorre includere nel Passivo anche i contratti derivati in questione, e il Livello di Fair Value è il "2".

## OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE

Il 30 settembre 2016 è stata perfezionata la cessione del portafoglio non-performing della Capogruppo doValue al veicolo di cartolarizzazione Romeo SPV S.r.l. ("Romeo") costituito ai sensi della Legge 130/2008. Successivamente, nel corso del secondo trimestre 2017, è stata trasferita la quota di portafoglio unsecured e favore del veicolo Mercato Securitisation S.r.l. ("Mercato") e contestualmente è stata portata a termine l'emissione dei titoli ABS da parte di entrambe le SPV con un unico tranche di titoli.

La Capogruppo doValue, in qualità di originator, ha sottoscritto una quota nominale di note pari al 5% del totale titoli emessi al fine di rispettare quanto previsto dalla retention rule di cui al Regolamento UE 675/2013 (CRR). In entrambe le operazioni il Gruppo doValue svolge il ruolo di Servicer e di Administrative Services Provider.

## 5.2

### Rischi operativi

Si definisce rischio operativo il rischio di subire perdite derivanti dall'ineadeguatezza o dalla distorsione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esterni.

Risicano in tale tipologia, tra l'altro, le perdite derivanti da frodi, errori umani, interruzioni dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempimenti contrattuali, catastrofi naturali. Nel rischio operativo (inclusa la sua componente informatica) è compreso il rischio legale, mentre non sono inclusi quelli strategici e di reputazione.

doValue adotta un complesso di presidi, principi e di regole per gestire il rischio operativo.

In ambito organizzativo, all'interno della Direzione Operazioni della Capogruppo è istituita l'U.O. Operational Risk Management, con l'obiettivo di contribuire alla realizzazione della mission complessiva di tale Direzione, garantendo un monitoraggio costante ed una gestione proattiva dei rischi riconducibili ai processi di business e di supporto e dei loro possibili impatti in termini di accantonamenti e perdite operative.

La Funzione ha dunque il compito di presiedere la gestione dei rischi rilevanti cui sono esposte le attività della Capogruppo, con particolare riferimento ai rischi operativi, attraverso la definizione della relativa linea guida nonché l'identificazione ed il monitoraggio dei predetti rischi, avvalendosi a tale scopo di approcci metodologici, procedure e strumenti idonei, e garantendo l'opportuna informativa agli Organi Aziendali, coerentemente con l'approccio dell'intero nell'ambito del più ampio Sistema dei Controlli di doValue.

La struttura di Governance, in tema di rischi operativi, prevede oltre al diretto coinvolgimento dell'Alta Direzione anche il Comitato Rischi Operativi, che ha la responsabilità sul perimetro doValue di proporre interventi sui rischi rilevanti, di esaminare i report sui rischi operativi, di proporre procedure di controllo e limiti sui rischi operativi e di monitorare le azioni di mitigazione dei rischi.

Per quanto concerne la gestione dei rischi, doValue si è dotata di un insieme strutturato di processi, di funzioni e di risorse dedicate:

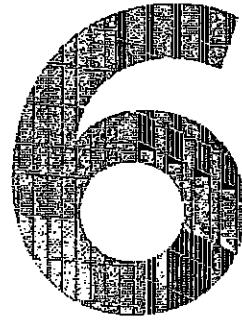
- alla raccolta, registrazione e monitoraggio delle segnalazioni di rischio operativo provenienti dalle strutture di workflow e da altre strutture aziendali;
- alla raccolta di dati interni di perdita operative;
- alla definizione ed implementazione di indicatori di rischio operativo sulle aree di maggior rilievo per l'attività aziendale.

Con riferimento a tal ultimo processo, gli indicatori sono una componente prospettica che riflette con tempestività il miglioramento o il peggioramento del profilo di rischio, a seguito delle variazioni intervenute nei segmenti di operatività, nelle risorse umane, tecnologiche ed organizzative nonché nel sistema dei controlli interni. A tale riguardo, sono stati creati appositi indici che vengono monitorati mensilmente e confrontati con il mese precedente per giustificare le principali variazioni in positivo o negativo, allo scopo di evidenziare eventuali fenomeni di rischio nei processi aziendali nonché un piano di azione per gli indicatori che non rientrano tra i range stabiliti.

Infine, la Capogruppo doValue ha predisposto un sistema di reporting, con cadenza e livelli di sintesi diversificati, che assicura informazioni tempestive in materia di rischi operativi agli Organi Aziendali e ai responsabili delle funzioni organizzative interessate.

Similmente, nella contabilità Italoandriana, iscritta all'Albo degli Intermediari Finanziari di cui all'art. 105 del TUB nonché all'Albo degli Istituti di pagamento di cui all'art. 114 - sezione TUB, è in essere un framework di risk management compliant con la Circolare n. 288 del 3 aprile 2016 di banca d'Italia, che prevede per la gestione del rischio operativo processi di rilevazione non dissimili da quelli della Capogruppo.





**INFORMATIVA  
DI SETTORE**





Informative di settore

Informative di settore

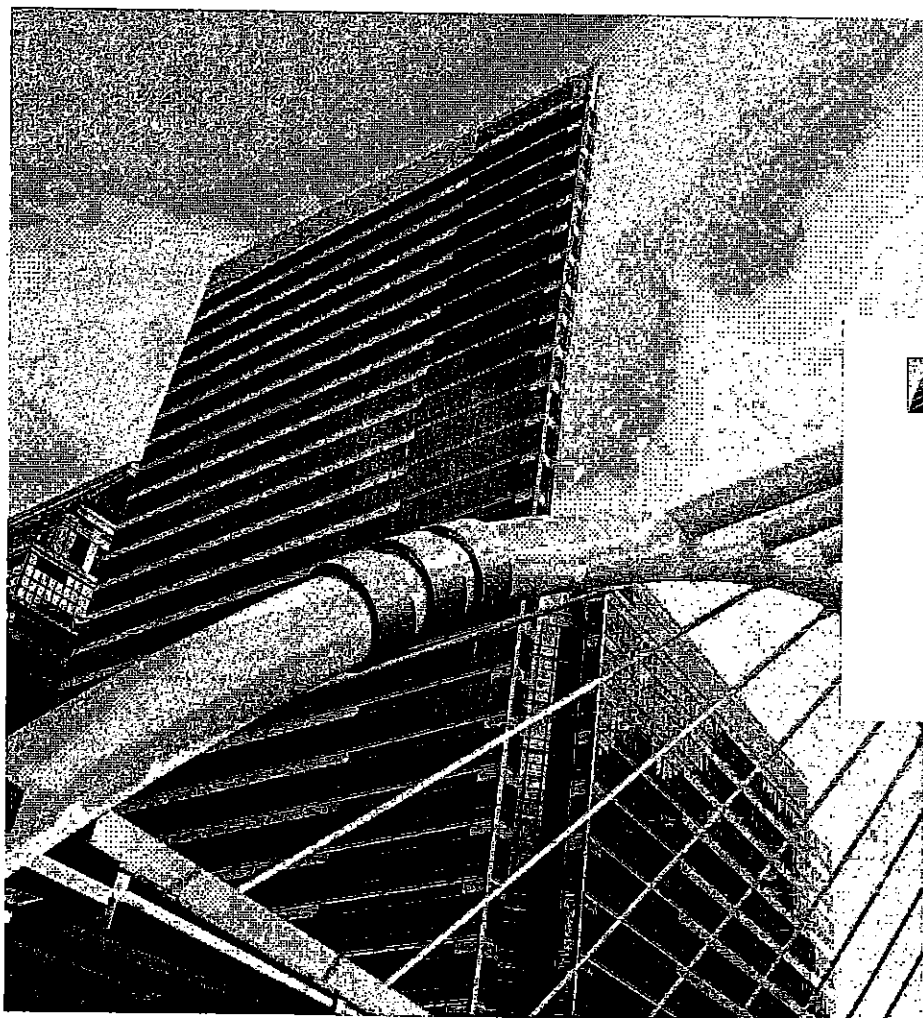
## PREMESSA

L'Informativa di Settore è stata preparata in accordo con l'IFRS 8 come ripartizione dei ricavi per Regioni, intesa come localizzazione della fornitura dei servizi.  
A seguito dell'acquisizione di Altamira perfezionata a metà esercizio, si è delineata una suddivisione del business per aree geografica all'interno della zona sud europea.

ESERCIZIO 2019	Italia	Gracia & Cipro	Spagna & Portogallo	Consolidato
Ricavi da contratti con i clienti	261.096	22.952	106.748	390.796
Ricavi diversi	19.680	5.746	9.445	35.071
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>280.776</b>	<b>28.698</b>	<b>116.193</b>	<b>425.667</b>
Costi dei servizi resi	(14.341)	(2.286)	(19.410)	(36.037)
Costo del personale	(102.032)	(9.872)	(33.450)	(145.354)
Spese amministrative	(46.081)	(4.044)	(15.950)	(66.075)
(Oneri)/Proventi diversi di gestione	(528)	(89)	-	(617)
Ammortamenti e svalutazioni	(7.992)	(4.923)	(27.871)	(40.786)
Accantonamenti a fondi rischi e oneri	(2.194)	(17)	(230)	(2.439)
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>(173.168)</b>	<b>(21.231)</b>	<b>(96.861)</b>	<b>(291.260)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>107.608</b>	<b>7.467</b>	<b>19.332</b>	<b>134.407</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(2.426)	(10)	(3.539)	(5.975)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>105.182</b>	<b>7.457</b>	<b>15.793</b>	<b>128.432</b>
Imposte sul reddito	(22.944)	(375)	(4.605)	(28.005)
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>82.238</b>	<b>7.082</b>	<b>11.188</b>	<b>100.508</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>82.238</b>	<b>7.082</b>	<b>11.188</b>	<b>100.508</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>315.338</b>	<b>48.577</b>	<b>158.002</b>	<b>521.917</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>520.740</b>	<b>21.777</b>	<b>81.858</b>	<b>624.375</b>

ESERCIZIO 2010	Italia	Gracia & Cipro	Spagna & Portogallo	Consolidato
Ricavi da contratti con i clienti	206.535	-	-	206.535
Ricavi diversi	28.983	-	-	28.983
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>235.518</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>235.518</b>
Costi dei servizi resi	(18.649)	-	-	(18.649)
Costo del personale	(97.894)	-	-	(97.894)
Spese amministrative	(42.821)	-	-	(42.821)
(Oneri)/Proventi diversi di gestione	(247)	-	-	(247)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.795)	-	-	(2.795)
Accantonamenti a fondi rischi e oneri	2.046	-	-	2.046
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>(162.359)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(162.359)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>73.159</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73.159</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	1.411	-	-	1.411
Utile (perdite) da partecipazioni	919	-	-	919
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>75.489</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75.489</b>
Imposte sul reddito	(27.449)	-	-	(27.449)
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>48.040</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48.040</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>48.040</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48.040</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>317.036</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>317.036</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>142.472</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>142.472</b>





**OPERAZIONI  
DI AGGREGAZIONE  
RIGUARDANTI IMPRESE  
O RAMI D'AZIENDA**



# 7.1

## Operazioni realizzate durante il periodo

In questa sezione sono fornite informazioni di dettaglio su operazioni di aggregazione aziendale riguardanti imprese e rami d'azienda, realizzate con controparti esterne al Gruppo, contabilizzate in base al purchased method così come previsti dal principio contabile IFRS 3 "Aggregazioni aziendali".

Si considerano quindi anche le operazioni di aggregazione aziendale con oggetto società o rami d'azienda già controllati direttamente o indirettamente da doVolus, nell'ambito quindi di riorganizzazioni interne del Gruppo. Tali operazioni, prive di sostanza economica, sono contabilizzate nei bilanci del cedente e dell'acquirente in base al principio di continuità dei valori.

### OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE ESTERNE

#### Altamira

Il 27 giugno 2019 il Gruppo ha acquisito l'85% delle azioni con diritto di voto di Altamira Asset Management S.A. (Altamira), uno dei principali carrier di Non Performing Loans e Real Estate assets, con una presenza in Spagna, Portogallo, Cipro e Grecia. Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per maggiori dettagli sulla natura strategica dell'operazione.

Di seguito si espone il fair value provvisorio delle attività nette di Altamira alla data di acquisizione.

Fair value riconosciuto in sede di acquisizione*	
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	
Attività immateriali	221.793
di cui Altre attività immateriali	167.268
> contratti di servicing (SLA)	157.933
> backlog & database	9.335
di cui Software	14.457
di cui Marchi	40.068
Immobili, impianti e macchinari	7.638
Imposte differite attive	36.732
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>362.170</b>
Crediti commerciali	89.530
Attività fiscali	2.121
Altre attività correnti	1.595
Disponibilità liquide e depositi a breve	45.524
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>664.963</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	
Prestiti e finanziamenti	144.708
Altre passività finanziarie non correnti	1.685
Fondi rischi e oneri	4.979
Imposte differite passive	25.631
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>177.263</b>
Prestiti e finanziamenti	40.155
Altre passività finanziarie correnti	3.075
Debiti commerciali	14.088
Debiti tributari	16.578
Altre passività correnti	13.367
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>354.793</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NETTE IDENTIFICABILI AL FAIR</b>	<b>310.170</b>
Interesse di minoranza valutato al fair value	(20.941)
Avviamento derivante dall'acquisizione (provvisorio)**	137.234
<b>PROSPETTIVO DELL'ACQUISIZIONE</b>	<b>326.463</b>
Exit-cost	(29.307)
<b>CONTRIBUTIVO PASATO DELL'ACQUISIZIONE</b>	<b>297.156</b>

(\*) La valutazione al fair value delle attività nette è da considerarsi ancora provvisoria e pertanto potrebbe dover essere successivamente rettificata, con un adeguamento corrispondente all'avvicinamento prima del 27 giugno 2020 (entro un mese dall'operazione).

cc



Nonostante venga mantenuta la provvisorietà della valutazione di PPA fino al termine di un anno dall'operazione (entro il 27 giugno 2020), rispetto ai valori esposti nella Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2019, si è ritenuto di aggiornare la valutazione al fair value delle attività nette di Altamira al fine di tener conto di informazioni utili a fini valutativi raccolte nel corso del secondo semestre 2019, non note o non disponibili alla data di acquisizione e di ingresso in consolidamento.

Il processo di raccolta e analisi delle informazioni utili ai fini valutativi è tuttora in corso e non si ritiene ancora completato. Solo al termine di tale processo, da considerarsi entro un anno dalla data di acquisizione della società, risulterà possibile individuare l'adeguata allocazione del goodwill alle appropriate CGU generatrici del flusso di cassa.

La quota di Earn-out è iscritta al fair value tra le altre passività finanziarie come descritto nella Nota 13.

Alla data di acquisizione, il fair value provvisorio delle attività immateriali legate ai contratti di servicing o a backlog di database di Altamira ammonta rispettivamente a € 157,9 milioni ed € 9,3 milioni. La differenza tra il fair value provvisorio e il valore di iscrizione di questi due elementi è il risultato della valorizzazione tramite il metodo "Multi-Period Excess Earnings Method (MEEM)" che prevede l'attualizzazione del valore del flusso di cassa netto attribuibile specificatamente a tali contratti attivi.

Relativamente al marchio Altamira esso risulta iscritto nel bilancio della società ad un valore di carico pari a € 33,9 milioni e, tramite la valutazione effettuata applicando il metodo Income approach - Relief-from-royalty method, il fair value ed esso attribuito ammonta a € 40,1 milioni.

I costi della transazione pari a € 9,3 milioni sono stati spesi nel conto economico consolidato nella voce spese amministrative.

Di seguito si espone una tabella di confronto tra i valori provvisori esposti al 30 giugno 2019 e i valori aggiornati nel secondo semestre 2019 e rendicontati nella tabella precedente.

A fronte di tale possibilità risulta attivabile la clientela dello SPA che prevede l'incremento a copertura del venditore a titolo di price adjustment, e astensione della franchigia prevista nel contratto di assicurazione sottoscritto a tale scopo al momento dell'acquisizione.

	Fair value di determinazione al 30 giugno 2019	Nuova valutazione	Nota	Fair value di acquisizione esposto al 31 dicembre 2019
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Attività immateriali	205.926	(84.133)	1	221.793
di cui Altre attività immateriali	251.863	(84.595)		167.268
> contratti di servicing (SLA)	242.594	(84.651)		157.943
> backlog à database	9.279	56		9.335
di cui Software	13.696	761		14.457
di cui Hardware	40.367	(299)		40.068
Immateriali, ingegneri e mandati	7.638	-		7.638
Imposte di fidejussione	13.622	20.917	2	34.539
	325.386	(63.216)		262.170
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Crediti commerciali	92.528	(2.998)	3	89.530
Attività fiscali	-	2.121	4	2.121
Altre attività correnti	1.917	(322)		1.595
Disponibili liquide e depositi	45.242	-		45.242
	139.787	(1.199)		138.588
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>465.173</b>	<b>(64.415)</b>		<b>400.758</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Prezzi e finanziamenti	144.708	-		144.708
Altre passività finanziarie non	1.895	-		1.895
Fondi rischi e oneri	-	4.379	5	4.379
Imposte differite passiva	46.664	(21.433)	3	25.231
	193.267	(16.054)		177.213
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Prestiti e finanziamenti	40.155	-		40.155
Altre passività finanziarie correnti	3.073	-		3.073
Debiti commerciali	14.090	-		14.090
Debiti tributari	11.853	4.725	6	16.578
Altre passività correnti	10.024	-		10.024
	79.195	4.725		83.920
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>272.462</b>	<b>17.121</b>		<b>289.583</b>
<b>RIPIANCO ATTIVITA' NETTE</b>	<b>192.711</b>	<b>(81.536)</b>		<b>111.175</b>
Interesse su di minoranza	(26.094)	7.063		(19.031)
Aumento derivante dall'acquisizione	96.532	41.002		137.534
<b>CONTRIBUTO ATTIVO</b>	<b>162.649</b>	<b>(73.471)</b>		<b>89.178</b>
Earn-out	(30.307)	-		(30.307)
<b>CONTRIBUTO PASSIVO</b>	<b>132.342</b>	<b>(73.471)</b>		<b>58.871</b>

Nota 1 Sulla base del piano industriale 2020-2022 presentato lo scorso novembre è stata aggiornata la previsione del flusso di cassa relativi ai contratti di servicing esistenti alla data di acquisizione, con una conseguente riduzione della relativa valutazione di fair value.

Nota 2 Le imposte differite attive sono state aggiornate al fine di tener conto degli effetti derivanti dalla cessione.



Operazioni di aggregazione - Ingresso e versamenti

sviluppi di attività immateriali e della conseguente perdita fiscale di Altamira registrata in corrispondenza della data di ingresso in consolidamento;

**Nota 3** I crediti commerciali sono stati riscossi al fine di tener conto dell'aggiustamento contabile rilevante da più accuratezza stime dei ricavi in corso di maturazione al 30 giugno 2019;

**Nota 4** È stato chiuso un credito d'imposta relativo alla dichiarazione fiscale 2018, contabilizzato dall'acquirente nel secondo semestre 2019;

**Nota 5** Il fondo rischi e oneri è stato adeguato per riflettere l'importo di prevedibile esborso a fronte di un contenzioso attivato nel secondo semestre dell'anno da uno dei principali clienti della società, sull'applicabilità di previsioni contrattuali presentatisi alla data di acquisizione. Tale importo risulta dimensionato e quanto riferibile a competenza maturate fino alla data di acquisizione;

**Nota 6** Le imposte differite passive sono calcolate come conseguenza dell'aggiornamento della valutazione ai fair value delle attività nette di Altamira;

**Nota 7** I debiti tributari sono stati incrementati per tener conto dell'esito di una verifica fiscale intervenuta nel secondo semestre e riferita ad esercizi precedenti.

La tabella che segue espone i flussi di cassa dell'acquisizione ed evidenzia pertanto l'inclusione dell'importo citato come price adjustment, non presente in occasione della scorsa Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2018.

(cont.)

**Analisi dei flussi di cassa dell'acquisizione**

Disponibilità nette acquisite con la controllata	45.815
Contropartite pagate	(221.015)
Price adjustment	4.121
<b>Flusso di cassa netto dell'acquisizione</b>	<b>(171.079)</b>
Rifinanziamento del debito della controllata	(184.863)
<b>Flusso di cassa complessivo dell'acquisizione</b>	<b>(355.942)</b>

In considerazione del fatto che l'acquisizione di Altamira è avvenuta alla fine di giugno 2019, la società ha contribuito all'utile netto del Gruppo solo nel secondo semestre. Al fine di apprezzare gli effetti economici dell'acquisizione come se questa fosse intervenuta all'inizio dell'anno, si rimanda a quanto esposto nella presente Relazione sulla Gestione in merito al conto economico gestionale proforma 2019.

## doValue Hellas

Il 19 aprile 2019 si è perfezionata la societizzazione della nuova subsidiary in Greece. Ciò è avvenuto tramite alcuni passaggi successivi: in prima l'acquisizione del 100% delle azioni di un service locale non operativo ma in possesso di licenza al prezzo di € 480 mila e successivamente il trasferimento a quest'ultimo di tutte le attività, passività e contratti attivi e passivi fino allora riferibili alla branch doValue Hellas la quale ha contestualmente cessato di esistere. L'acquisizione della società si configura come operazione di aggregazione aziendale esterna ed ha comportato l'ingresso di un investimento pari a € 435 mila.

Operazioni di aggregazione - Ingresso e versamenti

Il trasferimento di attività e passività a quest'ultima si configura invece come un'operazione di aggregazione aziendale interna e pertanto tutti i relativi effetti sono stati annullati nell'ambito del processo di consolidamento. In particolare, il trasferimento in questione è stato valorizzato tramite una valutazione al fair value delle attività oggetto dell'operazione da parte di un terzo indipendente ed ha fatto emergere la valorizzazione del contratto Solar stipulato con le 4 banche greche per un importo di € 11 milioni il cui ammontare è stato eliminato al fine del consolidamento.

## OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE INTERNE

Oltre alle sopra citate operazioni di trasferimento di attività e passività tra le branch doValue Hellas e la società doValue Hellas, nel corso dell'esercizio non sono state perfezionate ulteriori operazioni di aggregazione interna. Tuttavia, a partire dal 1 gennaio 2019 decorrono gli effetti delle seguenti operazioni citate già nel Bilancio Consolidato 2018:

- la cessione parziale mediante il trasferimento a doValue degli elementi patrimoniali del compendio aziendale di Italfondario, costituito dal ramo d'azienda riferibile alle attività di special servicing che hanno ad oggetto l'intero portafoglio crediti in gestione e Italfondario;
- l'apporto a Italfondario del ramo d'azienda di doValue che comprende, tra l'altro, le attività Master e le attività a supporto dei veicoli di cartolarizzazione e, in particolare, le attività di cash management e corporate services.

Tali operazioni soprannenzionate non hanno impatto sul bilancio consolidato.

## 7.2

# Operazioni realizzate dopo la chiusura del periodo

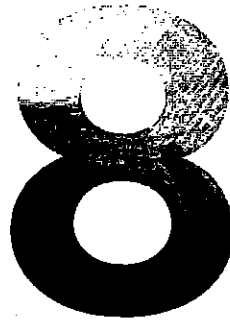
Dopo il 31 dicembre 2019 il Gruppo doValue non ha effettuato operazioni di aggregazione aziendale.

## 7.3

# Rettifiche retrospettive

Nel corso del 2019 non sono state applicate rettifiche retrospettive ad operazioni di aggregazione aziendale condotte in esercizi precedenti.





**OPERAZIONI  
CON PARTI  
CORRELATE**



Operazioni con parti correlate

Operazioni con parti correlate

## PREMESSA

Al fine dell'informativa sulle parti correlate trova applicazione il testo dello IAS 24 che definisce il concetto di parte correlata ed individua il rapporto di correlazione tra queste e l'entità che redige il bilancio.

Al sensi dello IAS 24, le parti correlate significative per il Gruppo doValue, comprendono:

- le società controllate;
- le società collegate e le joint venture nonché le loro controllate;
- i dirigenti con responsabilità strategiche;
- i familiari stretti dei dirigenti con responsabilità strategiche e le società controllate, anche congiuntamente, dai dirigenti con responsabilità strategiche o da loro stretti familiari.

In ottemperanza alla delibera Consiglio n. 17221 del 12 marzo 2010, doValue ha adottato la "Policy per la gestione delle operazioni con parti correlate e delle operazioni in conflitto di interessi del Gruppo doValue", pubblicata sul sito Internet di doValue ([www.doValue.it](http://www.doValue.it)), volta a definire principi e regole per il presidio del rischio derivante da situazioni di possibile conflitto di interesse determinate dalla vicinanza di taluni soggetti ai centri decisionali. Per la gestione delle operazioni con parti correlate doValue ha istituito il Comitato Risk e Operazioni con Parti Correlate - composto da un minimo di 3 (tre) ed un massimo di 5 (cinque) componenti scelti tra i componenti del Consiglio di Amministrazione, noni esecutivi e per la maggioranza in possesso dei requisiti di indipendenza - organo al quale è affidato il compito di rilasciare, nelle ipotesi disciplinate dalla procedura, pareri motivati al Consiglio di Amministrazione in merito alle operazioni con parti correlate.

## INFORMAZIONI SUI COMPENSI DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Di seguito si forniscono le informazioni sui compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche riferiti all'esercizio 2019. La definizione di dirigenti con responsabilità strategiche, secondo lo IAS 24, comprende quei soggetti che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della Società. Rientrano in questa categoria, i componenti del Consiglio di Amministrazione, compreso l'Amministratore Delegato, i Sindaci della Capogruppo e di tutte le società controllate, nonché gli altri dirigenti con responsabilità strategiche individuati nell'ambito "Personale Rilevante".

(000)	
31/12/2019	
Benefici a breve termine per i dipendenti	4.109
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro	150
Pagamenti basati su azioni	7.094
<b>Totale</b>	<b>11.353</b>

## INFORMAZIONI SULLE TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE

Nel corso del periodo sono state realizzate operazioni con parti correlate di importo esiguo, di natura ordinaria e di minore rilevanza relativa, principalmente e concernenti di produzione di servizi. Tutte le operazioni con parti correlate compiute nel corso del 2019 sono state condotte nell'interesse del Gruppo e a condizioni di mercato o standard.

Nel prospetto che segue sono indicate le attività, passività e le garanzie e gli impegni in essere al 31 dicembre 2019, distintamente per le diverse tipologie di parti correlate ai sensi dello IAS 24.

(000)

Voci di Bilancio Finanziaria	Società controllate	Società collegate (non controllate)	Società collegate	Società aperte	Dirigenti con responsabilità strategiche	Altre parti correlate	Totale
Crediti commerciali	-	-	-	-	-	1.865	1.865
Immobilizzazioni e impianti	-	-	-	-	-	1.571	1.571
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	-	-	-	-	-	<b>3.436</b>	<b>3.436</b>
Debiti commerciali	-	-	-	-	-	123	123
Fondi rischi e oneri	-	-	-	-	-	96	96
Altre passività finanziarie comuni	-	-	-	-	-	7.517	7.517
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	-	-	-	-	-	<b>7.736</b>	<b>7.736</b>

(000)

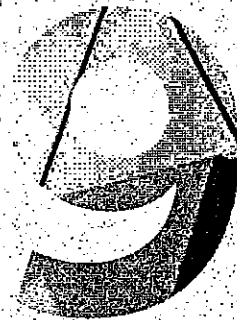
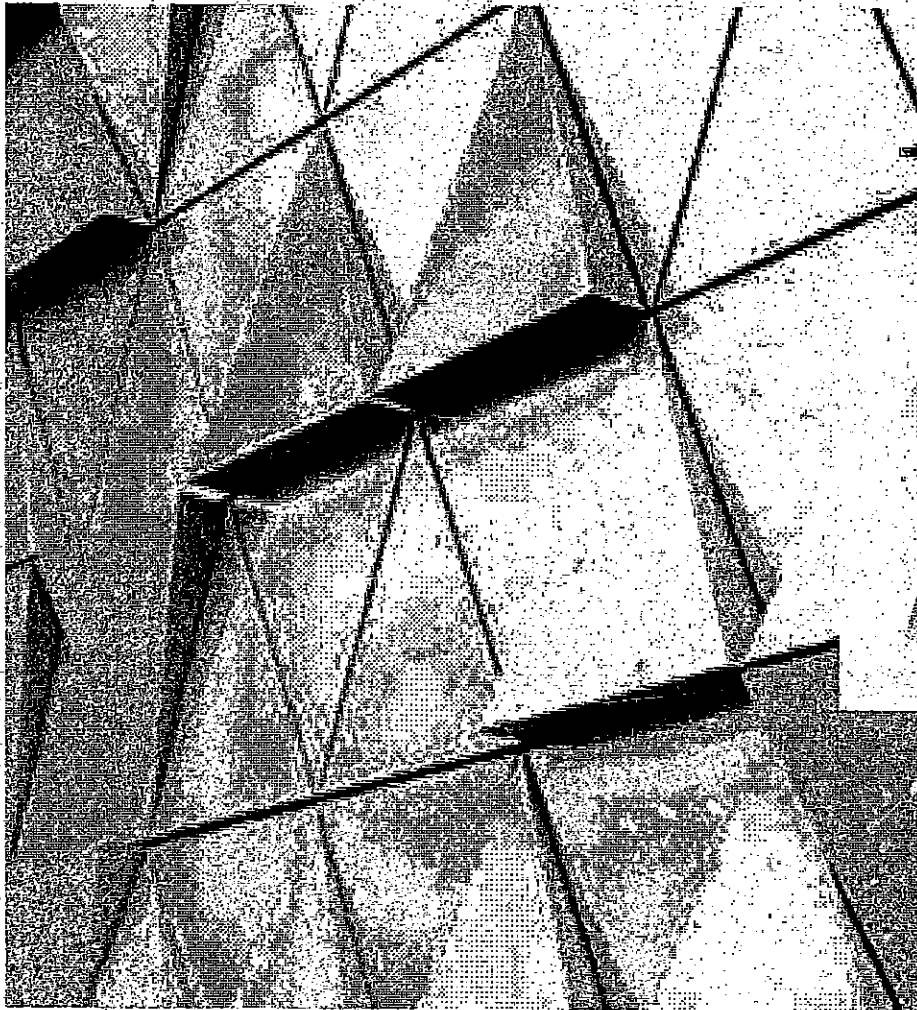
Voci di Bilancio Finanziaria	Società controllate	Società collegate (non controllate)	Società collegate	Joint venture	Dirigenti con responsabilità strategiche	Altre parti correlate	Totale
Rischi da contratto con clienti	-	-	-	-	-	764	764
Rischi diversi	-	-	-	-	-	796	796
Rischi assicurativi	-	-	-	-	-	(1.154)	(1.154)
Over/Provision (Beneficiari)	-	-	-	-	-	(123)	(123)
Assicurazioni e obbligazioni	-	-	-	-	-	(786)	(786)
Appartamenti e fondi rischi e oneri	-	-	-	-	-	(3)	(3)
<b>TOTALE</b>	-	-	-	-	-	<b>(419)</b>	<b>(419)</b>

Con il 25,05% della quota, la società controllante, come azionista di riferimento, è Avio S.p.A., una società di diritto lussemburghese affiliata al Gruppo Fortrea a sua volta controllata da Softbank Group Corporation nel dicembre 2017. L'azionista di riferimento Avio S.p.A. non esercita nei confronti di doValue attività di Direzione e Coordinamento così come definita dagli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile.

I principali rapporti con le altre parti correlate sono relativi a:

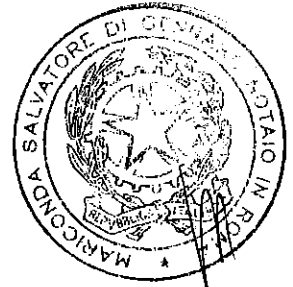
- Torre SGR S.p.A.: la società offre al Gruppo il servizio di affitto di alcuni immobili per una delle principali sedi territoriali presenti a Roma. Tale contratto, scaduto a gennaio 2019 è stato prorogato in corso d'anno e contabilizzato ai sensi dell'IFRS 16; tale fattispecie ha fatto rilevare una competenza 2019 in parte tra le spese amministrative (€ 1,2 milioni) e in parte tra ammortamenti (€ 786 mila) e oneri finanziari (€ 23 mila). Le contropartite patrimoniali sono rilevate tra gli immobili, impianti e macchinari (€ 1,6 milioni), tra le altre passività finanziarie (€ 1,5 milioni) e tra i debiti commerciali (€ 60 mila); il Gruppo inoltre svolge per Torre SGR servizi IT registrati tra i ricavi diversi per € 90 mila e varia crediti commerciali per € 125 mila;
- Fortress Investment Fund III LP: Altamira Proteum, con sede in Portogallo, ha effettuato servizi di due diligence alla società per un totale di ricavi diversi e crediti commerciali di € 139 mila;
- FIG LLC: doValue svolge attività di due diligence nei confronti della società e nell'esercizio ha maturato ricavi per € 494 mila, oltre ad avere crediti commerciali per € 541 mila a fine periodo;
- Strata Securitization: il Gruppo offre servizi di master servicing alla SPV con ricavi da contratti con i clienti per € 237 mila e con crediti commerciali per € 23 mila;
- Varianza Securitization: il Gruppo offre servizi di master servicing alla SPV con ricavi da contratti con i clienti per € 60 mila e con crediti commerciali per € 13 mila;
- SPV Italia: il Gruppo svolge attività di recupero e di servizi informativi per un totale ricavi di € 239 mila e crediti commerciali per € 42 mila;
- Reacor: doValue svolge attività di gestione del patrimonio immobiliare per alcune Reacor rilevando ricavi da contratti con i clienti e ricavi diversi nell'anno per € 149 mila e crediti commerciali per € 129 mila.





ALLEGATI





Allegati

Allegati

### Compensi corrisposti alla società di revisione: informazioni ai sensi dell'art. 149-DUODECIES del regolamento emittenti Consob

Tipologia di servizi Corrispettivi (in Euro (IVA e spese escluse))	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivo dell'erogazione da Value S.p.A.	Soggetto che ha erogato il servizio BDO, Network, EY (*)	Corrispettivo dell'erogazione Società controllate
Revisione contabile	EY S.p.A.	176.000	BDO, Network, EY (*)	187.125
Servizi di attestazione		24.000		42.510
Verifiche per sottoscrizioni dichiarazioni fiscali	EY S.p.A.	4.000	Network EY	42.510
Dichiarazioni Non Finalitarie	EY S.p.A.	29.000		
Altri servizi	Network EY	269.400	BDO Network	299.129
<b>Totale</b>		<b>469.400</b>		<b>578.784</b>

(\*) BDO per € 29.200,00

### Erogazioni pubbliche ai sensi della L.124/2017

La legge 4 agosto 2017, n.154 introduce all'articolo 1, commi da 125 a 129 alcune misure finalizzate ad assicurare la trasparenza nel sistema delle erogazioni pubbliche che si inseriscono in un contesto normativo di fonte europea, oltre che nazionale.

Da segnalare, inoltre, la circolare Assonoma 5 Attività d'impresa e concorrenza, pubblicata in data 22 febbraio 2019, che contiene alcuni orientamenti ed evidenzia i punti di maggior incertezza, suscitando un intervento normativo da parte delle autorità competenti che garantisce un corretto e uniforme adempimento degli obblighi da parte delle imprese, oltre alla non applicazione delle sanzioni contenute nella norma stessa.

Ciò premesso, si riportano di seguito i principali criteri adottati da doValue S.p.A. e dalle proprie società controllate con sede in Italia in linea con la circolare di Assonoma precedentemente richiamata. Sono state considerate le sovvenzioni, i contributi e i vantaggi economici di qualunque genere ricevuti dal 1° gennaio al 31 dicembre 2019. Tali benefici sono stati rilevati e conteggiati a conto economico a seguito della verifica del rispetto delle condizioni di erogazione, pertanto il Gruppo prevede di non essere chiamato a restituire alcun importo. Di seguito si espongono in forma tabellare le informazioni presenti nel Gruppo.:

Tipologia di contributo	Importo
Fondo occupazione	151.763
Servizi contribuiti per concessione Vite nuove	212.715
<b>TOTALE</b>	<b>364.478</b>

cc



**ATTESTAZIONI  
E RELAZIONI  
AL BILANCIO  
CONSOLIDATO**



Attestazioni e relazioni al Bilancio Consolidato

Attestazioni e relazioni al Bilancio Consolidato

## Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell'art.81-ter del Regolamento Consob n.11971/99 e successive modifiche e integrazioni

### 1. I sottoscritti:

- Sig. Andrea Mangoni in qualità di Amministratore Delegato;
  - Sig. ra Elena Gottardo in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di deValue;
- 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 consolidato, nel corso dell'anno 2019.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato 2019 è basata su un modello definito da deValue S.p.A., in coerenza con l' "Internal Control - Integrated Framework (CoSO)" e con il "Control Objective for IT and Related Technologies (Cobit)", che rappresentano standard di riferimento per il sistema di controllo interno e per il financial reporting, generalmente accettati a livello internazionale.

### 3. Si attesta, inoltre, che:

#### 3.1 il bilancio consolidato 2019:

- 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;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Roma, 20 marzo 2020

Andrea Mangoni,

Amministratore Delegato

Elena Gottardo

Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

CC





### doValue S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e  
dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014



EY S.p.A.  
Via Venezia, 11  
00187 Roma

IRAP - Imposta Regionale  
Addizionale IRPEF  
esente

### Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli Azionisti di doValue S.p.A.

#### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

##### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo doValue ("il Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo doValue al 31 dicembre 2019, del risultato economico e del flusso di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 30 e dell'art. 49 del D. Lgs. 18 agosto 2015, n. 136.

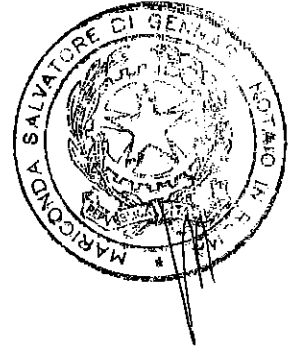
##### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto a doValue S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probatori sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

##### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; peraltro su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

**EY**  
EY S.p.A. è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY Italia S.p.A.  
EY Italia S.p.A. è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY Italia S.p.A.  
EY Global Limited è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY Italia S.p.A.  
EY Italia S.p.A. è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY Italia S.p.A.  
EY Global Limited è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY Italia S.p.A.  
EY Italia S.p.A. è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY Italia S.p.A.



Attestazioni e relazioni al Bilancio Consolidato



Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

Aspetto chiave	Risposte di revisione
Stima della quota in maturazione dei ricavi relativi ai contratti di servicing e dei connessi obblighi contrattuali	Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno incluso, tra l'altro: <ul style="list-style-type: none"> <li>la comprensione del processo di determinazione dei ricavi da contratti di servicing con i clienti e degli oneri previsti contrattualmente e dei relativi controlli chiave;</li> <li>l'effettuazione di sondaggi di conferma sul processo di fatturazione;</li> <li>la verifica dell'appropriatezza della metodologia e della ragionevolezza delle assunzioni valutative utilizzate, nonché lo svolgimento di procedure di conformità sui controlli chiave;</li> <li>lo svolgimento di procedure di validità aventi per oggetto la corretta applicazione della metodologia di stima e delle relative assunzioni nel determinare i ricavi, sia per la componente fissa che variabile;</li> <li>il confronto delle stime dell'esercizio precedente con i dati successivamente consuntivi e l'analisi degli scostamenti al fine di supportare l'affidabilità del processo di stima;</li> <li>l'analisi dell'adeguatezza dell'informativa resa in nota integrativa.</li> </ul>
I ricavi, iscritti nelle voci Ricavi da contratti con i clienti del conto economico consolidato, per circa il 54% del totale sono riconducibili a servizi di gestione e recupero crediti su mandati, per circa il 29% all'attività di servicing per operazioni di capitalizzazione e per le porzioni residue ai servizi immobiliari su mandato. I suddetti contratti prevedono attività articolate: clausole di diritti e doveri in capo al Gruppo nei rapporti con le controparti, che possono generare anche passività potenziali derivanti da eventuali mancati assolvimenti di obblighi contrattuali.	
A fine esercizio, parte di tali ricavi è determinata dagli amministratori con un complesso procedimento di stima delle competenze maturate nel periodo, considerando le articolate patture contrattuali, la dinamica del recupero effettivamente operati, nonché le eventuali incertezze contrattuali da riconoscere in relazione a particolari eventi o specifiche circostanze. Alla data di chiusura dell'esercizio, la quota di ricavi di servicing privi di una manifesta accettazione della controparte ammonta al 49% del totale fatture da emettere e al 14% rispetto all'aggregato Totale Ricavi del conto economico consolidato.	
Per tali ragioni, la stima dei ricavi relativi ai contratti di servicing e dei connessi obblighi contrattuali è stata da noi ritenuta un aspetto chiave ai fini dell'affidabilità di revisione.	

Attestazioni e relazioni al Bilancio Consolidato



L'informativa di bilancio relativa alle commissioni di gestione e recupero di crediti e alle modalità adottate per la loro stima è riportata nelle parti "Politiche contabili", "Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato" e "Informazioni sul conto economico consolidato" della nota integrativa consolidata.

Contabilizzazione dell'operazione di aggregazione aziendale di Allmira Asset Management S.A.

In data 27 giugno 2019, la Capogruppo delvalue S.p.A. ha perfezionato l'acquisto del 95% del capitale della Allmira Asset Management S.A. ("Allmira") (di seguito "Operazione").

L'Operazione è stata contabilizzata, non ancora in via definitiva, nel bilancio consolidato in ottemperanza alle previsioni del principio contabile internazionale IFRS 3 "Acquisizioni aziendali". Al 31 dicembre 2019 la determinazione e l'allocazione del costo dell'acquisizione (purchase price allocation), attività per la quale la direzione aziendale si è avvalsa del supporto di un consulente esterno indipendente, ha portato all'iscrizione in via provvisoria, tra le altre componenti, di un avviamento di Euro 138 milioni, di immobilizzazioni immateriali a vita utile definita per un valore lordo di Euro 167 milioni e marchi per Euro 40 milioni.

Abbiamo considerato la contabilizzazione dell'Operazione, ancorché non ancora definitiva, un aspetto chiave della revisione, in ragione della significatività della medesima per il bilancio consolidato nel suo complesso nonché della soggettività delle assunzioni nella determinazione della purchase price allocation, con riferimento in particolare:

- alla stima dei fair value delle attività e passività acquisite;
- alla rilevazione e valutazione delle attività materiali e immateriali a vita definita delle attività acquisite;
- alla rilevazione e valutazione del valore di avviamento;

Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno incluso, tra l'altro, le procedure di validità sul costo di acquisto anche attraverso l'analisi degli accordi stipulati relativi ai fini di comprensione i termini e le condizioni rilevanti;

l'esame dei verbali delle riunioni degli organi sociali della Capogruppo durante le quali l'Operazione è stata discussa e deliberata; l'analisi, con l'ausilio di nostri esperti in valutazione d'azienda, della relazione prediletta dal consulente esterno indipendente incaricato dalla direzione aziendale, della valutazione dell'appropriatezza della metodologia utilizzata e della ragionevolezza delle assunzioni formulate dagli amministratori in relazione al processo di purchase price allocation, nonché la verifica dell'accuratezza matematica dei relativi calcoli.

Infine, abbiamo esaminato l'adeguatezza dell'informativa fornita nella nota integrativa in relazione alle operazioni di aggregazione aziendale.





- alla determinazione del valore attuale del prezzo di esercizio delle opzioni di acquisto delle quote di minoranza nonché dell'ormai previsto contrattualmente;
- alla iscrizione della correlata fiscalità differita sulle differenze temporanee tra i valori contabili determinati in sede di perobase price allocation ed i relativi valori fiscali.

L'informativa sull'Operazione è fornita nelle parti "Politiche contabili" e "Operazioni di aggregazione riguardanti imprese e rami d'azienda" della nota integrativa.

**Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e dell'art. 43 del D. Lgs. 18 agosto 2015, n. 136, nei termini previsti dalla legge, per questa parte del controllo interno degli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione delle capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori verificano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Solvitec S.p.A. o per l'obsolescenza dell'attività o non abbiano alternative realistiche e fattibili.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

**Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionale (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non



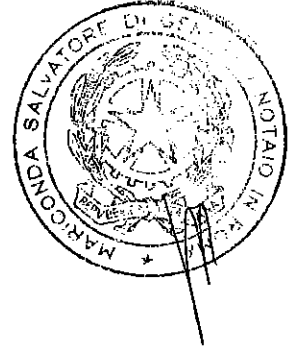
intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionale (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto la certificazione professionale per tutta la durata della revisione contabile, inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'elusione di controlli, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo eseguito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nella circostanza e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a rifiutare l'aggregazione nella formazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successive possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la precisione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenta le operazioni e gli eventi sostanziali in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati sulle informazioni finanziarie delle filiali o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionale (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la natura e lo tempestiva plausibile per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, inclusi le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.



Attestazioni e relazioni al Bilancio Consolidato



Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

L'assemblea degli azionisti di doValue S.p.A. ci ha conferito in data 17 giugno 2016 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato per gli esercizi dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è lo stesso con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Gli amministratori di doValue S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo al 31 dicembre 2019, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 7208 al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2019 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2019 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Attestazioni e relazioni al Bilancio Consolidato



Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254

Gli amministratori di doValue S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato favorevolmente l'approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

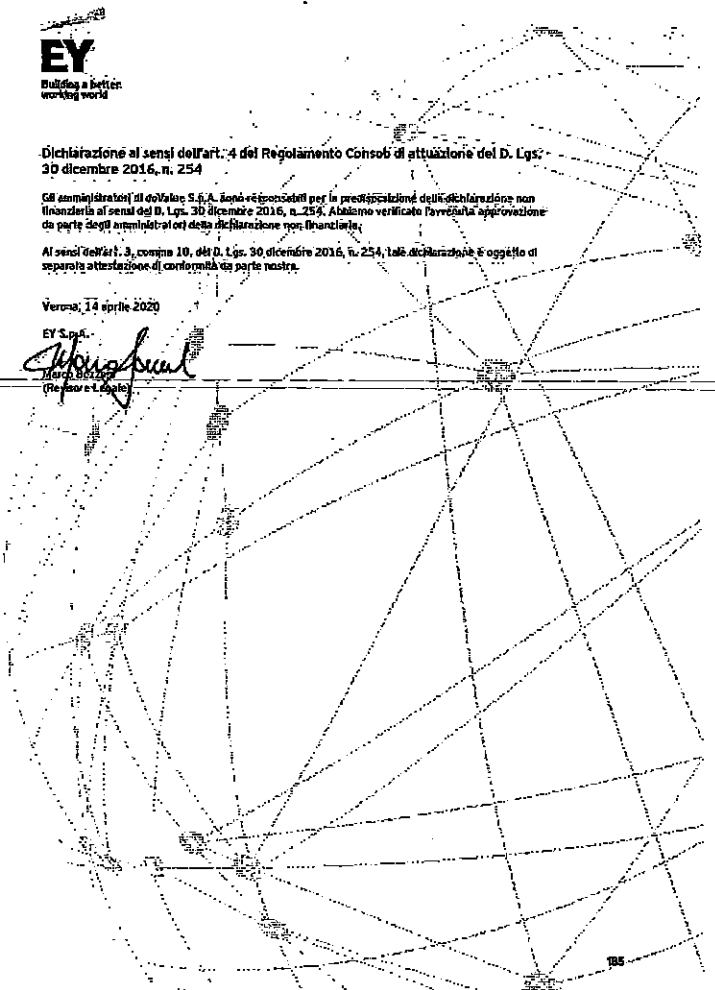
Al sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Venezia, 14 aprile 2020

EY S.p.A.

Handwritten signature of Margherita Salvatori Di Seta.

Margherita Salvatori Di Seta  
(Revisione Legale)



Mr. Castellani

Settore Moriconi







# Dichiarazione Consolidata non Finanziaria

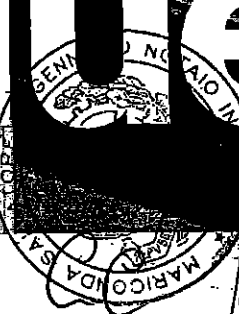
AI SENSI DEL D.LGS. 254/2016

AL 31 DICEMBRE 2019

# doValue



Allegato F... all'atto di RSPN 16486/40





doValue S.p.A.  
già doBank S.p.A.  
Viale dell'Agricoltura, 7 - 37135 Verona (VR)

Sede Legale in Verona, Viale dell'Agricoltura, 7 - Iscrizione al Registro Imprese CC/AA di Verona C.C.I.A.A./INREA: VR/19260  
T: 800 44 33 94 - P: +39 0458764821 - Codice Fiscale n° 00390940239 e Partita IVA n° 02669940239 - Capitale Sociale € 4.280.000 interamente versato.  
Mail: [info@dovalue.it](mailto:info@dovalue.it) - [dovalue.pcc@actaliscertymail.it](mailto:dovalue.pcc@actaliscertymail.it) - Sito web: [www.dovalue.it](http://www.dovalue.it)


# INDICE

## MESSAGGIO DEL CEO AGLI STAKEHOLDER IL 2019 IN NUMERI NOTA METODOLOGICA



<b>1</b>	<b>IL GRUPPO DOVALUE</b>	<b>11</b>
1.1	DOVALUE: UNA STORIA DI CRESCITA E DIVERSIFICAZIONE	
1.2	LA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO DOVALUE	
1.3	VISION, MISSION E MODELLO OPERATIVO	
1.4	FORMA LEGALE E AZIONARIATO	
1.5	OBIETTIVI STRATEGICI E CREAZIONE DI VALORE	
1.6	ETICA E INTEGRITÀ AZIENDALE	
1.6.1	CODICE ETICO E NORME AZIENDALI	
1.6.2	MODELLO 231 E WHISTLEBLOWING	
1.6.3	LOTTA ALLA CORRUZIONE	
1.6.4	ANTIRICICLAGGIO	
1.6.5	FORMAZIONE MODELLO 231 E AML	
1.7	IL GOVERNO E LA GESTIONE DEI RISCHI	
1.7.1	IDENTIFICAZIONE E GESTIONE DEI RISCHI	
1.7.2	PRINCIPALI RISCHI LEGATI AI TEMI NON FINANZIARI	
<b>2</b>	<b>VALORE SOSTENIBILE</b>	<b>37</b>
2.1	APPROCCIO ALLA SOSTENIBILITÀ	
2.2	L'ANALISI DI MATERIALITÀ	
2.3	IL SISTEMA DI COINVOLGIMENTO DEGLI STAKEHOLDERS	
2.4	VALORE ECONOMICO GENERATO, DISTRIBUITO E TRATTENUTO	
<b>3</b>	<b>VALORE PER I DIPENDENTI</b>	<b>47</b>
3.1	CARATTERISTICHE DELLA FORZA LAVORO	
3.2	TUTELA DELLA DIVERSITÀ E RISPETTO DEI DIRITTI UMANI	
3.3	FORMAZIONE E SVILUPPO DEL PERSONALE	
3.4	VALUTAZIONE DELLE COMPETENZE	
3.5	BENEFIT, INCENTIVI E WELFARE AZIENDALE	
3.6	RAPPORTI CON I SINDACATI	
3.7	SALUTE, SICUREZZA E BENESSERE DEI DIPENDENTI	
<b>4</b>	<b>LA RESPONSABILITÀ DI BUSINESS DEL GRUPPO DOVALUE</b>	<b>69</b>
4.1	QUALITÀ DEL SERVIZIO	
4.2	PRIVACY E SICUREZZA DEI DATI	
4.3	LA CATENA DI FORNITURA	
<b>5</b>	<b>VALORE AMBIENTALE</b>	<b>79</b>
5.1	CONSUMI DI MATERIALI	
5.2	CONSUMI ENERGETICI ED EMISSIONI DI GAS SERRA	
5.3	PRODUZIONE E SMALTIMENTO DEI RIFIUTI	
5.4	PROGETTI E INIZIATIVE	
<b>6</b>	<b>VALORE SOCIALE</b>	<b>89</b>
6.1	INIZIATIVE DI CSR	
6.2	PARTECIPAZIONE AD ASSOCIAZIONI DI CATEGORIA	
	<b>INDICE DEI CONTENUTI GRI</b>	<b>95</b>
<b>7</b>	<b>APPENDICE - ALTAMIRA (REQUISITI AGGIUNTIVI DELLA LEGGE SPAGNOLA 11/2018)</b>	<b>105</b>
	<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE</b>	<b>135</b>



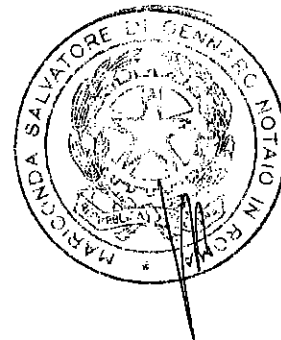


Il Gruppo doValue intende  
diffondere e condividere  
con tutti gli stakeholder  
la propria cultura orientata  
ai valori di integrità e rispetto  
delle persone.

La costruzione di un futuro  
sostenibile e la creazione  
di valore sociale, ambientale  
e per i propri dipendenti sono  
i pilastri su cui si fondano  
le iniziative di sostenibilità  
del Gruppo.

**doValue**

# Messaggio del CEO agli stakeholder



Il 2019 ha rappresentato per il Gruppo un anno ricco di novità, un anno in cui il processo di trasformazione e internazionalizzazione avviato nel 2018 si è concretizzato, portando doValue alla leadership in cinque mercati del Sud Europa.

Tra i principali traguardi ricordiamo l'acquisizione in Spagna della Società Altamira Asset Management, operazione che ha consentito un'espansione anche in Portogallo, Grecia e Cipro. La presenza del Gruppo in Grecia, avviata nel 2018, si è poi rafforzata con la sottoscrizione a dicembre 2019 di un accordo di partnership con Eurobank, una delle banche sistemiche locali, che prevede l'acquisizione della piattaforma di servicing FPS. E il nostro obiettivo è continuare a crescere, come abbiamo dichiarato nel nuovo Business Plan 2019-2022.

In un contesto così dinamico è importante non perdere mai di vista i valori che da sempre hanno caratterizzato l'essenza del nostro Gruppo e lo hanno reso così forte e coeso: tra questi vi è la Sostenibilità intesa come crescita responsabile, driver di continuo sviluppo e innovazione, volta a creare valore per tutti gli Stakeholder.

Quanto fatto nell'ambito dello sviluppo sostenibile nel corso dell'anno, trova espressione nella nostra terza Dichiarazione Consolidata non Finanziaria relativa all'esercizio 2019. Con questo documento vogliamo dare risalto alle iniziative e agli obiettivi raggiunti grazie all'impegno di tutto il personale del Gruppo ma, soprattutto, intendiamo manifestare come la Sostenibilità continuerà a rappresentare un elemento sempre più imprescindibile per il nostro business.

Nel 2019, il nostro impegno volto a diffondere la cultura di sostenibilità si è declinato in diversi progetti e iniziative, a beneficio delle nostre persone, del territorio, della comunità e dell'ambiente.

A livello aziendale il Diversity & Inclusion Committee ha continuato a tradurre in progetti le diverse proposte ed esigenze raccolte in azienda su diversità e inclusione, elementi fondamentali della nostra identità.

In ambito sociale, abbiamo confermato il nostro impegno nei territori in cui operiamo, per sostenere la diffusione di una cultura ambientale ed etica circolare, promuovendo progetti innovativi e campagne di sensibilizzazione interne a favore di Onlus e organizzazioni benefiche.

Il Gruppo da anni è partner di Save the Children e sostiene in esclusiva il progetto Spazio Mamme nel quartiere di Torre Maura a Roma, per offrire supporto mamme e bambini che vivono in condizioni di disagio sociale.

Sempre maggiore è anche la nostra attenzione alle tematiche ambientali: oltre a monitorare i nostri impatti in tal senso, nel corso del 2019 abbiamo reso il nostro impegno ancora più tangibile attraverso l'adesione all'iniziativa LifeGate PlasticLess®, supportando l'installazione presso il Porto Turistico di Roma di un dispositivo tecnologico in grado di raccogliere dal mare rifiuti plastici galleggianti, plastiche e microplastiche, contribuendo alla diminuzione dell'inquinamento dei nostri mari.

Abbiamo fatto dell'eccellenza il nostro principale punto di forza e attiriamo talenti che trovano nel Gruppo un ambiente stimolante, in cui sviluppare le proprie capacità.

Continuiamo inoltre a destinare grande attenzione alle nostre persone valorizzando le competenze attraverso percorsi formativi sia tecnico-specialistici che manageriali, sviluppando le migliori condizioni per conciliare la vita privata e la vita lavorativa e consentire l'accesso a modalità di lavoro più agili ed ecosostenibili.

Considerando i risultati raggiunti nel 2019, non possiamo che definirci soddisfatti della strategia attuata, ma siamo consapevoli che il nostro percorso di sostenibilità è in continua evoluzione. Attraverso il forte impegno di tutte le nostre persone verso l'eccellenza e la volontà di continuare a mantenere rapporti trasparenti con i nostri stakeholder, non possiamo che accrescere il nostro contributo per la costruzione di un futuro sempre più sostenibile, che oggi, come domani, ci guida verso un cambiamento consapevole.



Administratore Delegato  
Andrea Mangoni

# Il 2019 in numeri

€131,5 miliardi



Gross Book Value - Portafoglio gestito

€69,1 milioni



Utile netto (esclusi oneri non ricorrenti)

## VALORE PER I DIPENDENTI

~2.350



Numero dei dipendenti

56%



Dipendenti di genere femminile

99%



Contratti a tempo indeterminato

oltre 47.000



Numero di ore di formazione erogate

## VALORE SOCIALE

905



Numero di beneficiari dello Spazio Mamme di Save the Children in Italia

## VALORE AMBIENTALE

500+ kg



Rifiuti all'anno catturati dai mari grazie al progetto LifeGate PlasticLess in Italia

1.384 mq



Aree boschive create nel Parco del Ticino, in Italia, grazie al Progetto Zero Impact® Web

3.456 kg



CO2 compensate grazie al Progetto Zero Impact® Web

46%



Energia rinnovabile sul totale di energia consumata

# Nota metodologica

Il Gruppo doValue prosegue nel percorso di rendicontazione annuale delle proprie performance negli ambiti di sostenibilità, per dare evidenza dei risultati conseguiti nello sviluppare le proprie attività in un'ottica di creazione di valore nel lungo periodo.

La Dichiarazione Consolidata non Finanziaria 2019, relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, identifica le principali scelte intraprese dal Gruppo doValue e rappresenta la terza Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria (di seguito anche "DNF"), redatta in conformità al Decreto Legislativo 254/2016 (di seguito anche "Decreto" o "D.Lgs. 254/2016"), che attua la Direttiva 2014/95/UE, e al relativo Regolamento Consob di attuazione adottato con Delibera n. 20267 del 18 gennaio 2018.

Il Gruppo doValue ha avviato una progressiva integrazione della sostenibilità nei processi gestionali, per intraprendere un percorso di miglioramento e di evoluzione della rendicontazione non finanziaria considerandola non solo come un reporting di compliance normativa ma come una leva strategica nel monitoraggio dei rischi e identificazione delle opportunità.

La DNF contiene, nella misura necessaria ad assicurare la comprensione dell'attività del Gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dallo stesso prodotto, le informazioni relative ai temi ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani e alla lotta contro la corruzione.

Ove non diversamente specificato, nelle singole trattazioni e nell'Indice dei contenuti GRI, il perimetro di rendicontazione dei dati e delle informazioni qualitative e quantitative contenuti nella DNF si riferisce alla performance della Capogruppo doValue S.p.A. e delle società controllate, consolidate integralmente, così come

risultanti dal bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2019.

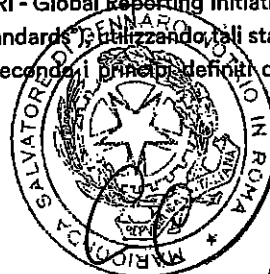
A seguito dell'operazione di acquisizione perfezionata nel mese di giugno 2019, il perimetro di rendicontazione include per la prima volta Altamira Asset Management S.A., con le sue controllate in Portogallo, Cipro e Grecia, la cui acquisizione è stata perfezionata nel mese di giugno 2019. Eventuali limitazioni di perimetro alla sola società spagnola e alle sue controllate sono riportate nelle singole sezioni del documento e nell'indice dei contenuti GRI.

I contenuti della DNF sono stati individuati attraverso un processo di analisi di materialità, che ha permesso di identificare le tematiche di sostenibilità più rilevanti per il Gruppo e i suoi stakeholder.

A seguito di tale analisi, rispetto ai temi previsti dall'Articolo 3 del D.Lgs. 254/2016, l'impiego di risorse idriche non è stato ritenuto significativo ai fini della rappresentazione all'interno della presente DNF. Le caratteristiche del Gruppo e dei servizi erogati non sono infatti associate a consumi idrici rilevanti.

Inoltre, i dati relativi agli aspetti ambientali non includono le società portoghese e cipriota (18% degli headcount del Gruppo), le cui attività si focalizzano sul recupero di debiti relativi a beni immobili e sulla loro commercializzazione da parte di terzi e per le quali pertanto gli impatti ambientali non rappresentano un aspetto rilevante.

La Dichiarazione Non Finanziaria è stata redatta secondo l'opzione GRI-Referenced, prevista dai Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards definiti nel 2016 dal GRI - Global Reporting Initiative (di seguito anche "GRI Standards") e utilizzando tali standard di rendicontazione secondo i principi definiti dal "GRI Stan-



dards: 101 Principi di rendicontazione”, e in particolare quelli di materialità, inclusività degli stakeholder, contesto di sostenibilità e completezza.

Gli indicatori di performance rendicontati sono quelli previsti dagli standard di rendicontazione adottati, rappresentativi dei diversi ambiti di sostenibilità e coerenti con l'attività svolta e gli impatti da essa prodotti. In particolare, la scelta di tali indicatori è stata effettuata sulla base dell'analisi di materialità e delle tematiche richiamate dal Decreto. Alla fine del documento è presente la “Tabella degli indicatori GRI”, con il dettaglio dei contenuti rendicontati in conformità agli standard di rendicontazione sopra menzionati.

Inoltre, alla fine del documento è presente un'appendice contenente dati e informazioni relativi ad Altamira e in particolare alla società spagnola Altamira Asset Management S.A., alla società cipriota Altamira Asset Management Cyprus Limited e alla società portoghese Proteus Asset Management Unipessoal Lda.

Tale appendice è stata realizzata per rispondere ai requisiti aggiuntivi che la legge spagnola 11/2018 - di recepimento della Direttiva 95/2014/UE - prevede rispetto al Decreto Legislativo 254/2016.

Al fine di restituire un quadro esaustivo e completo degli andamenti del Gruppo, laddove possibile, i dati pubblicati vengono presentati in forma comparativa. Le informazioni quantitative per le quali è stato fatto ricorso a stime sono debitamente segnalate. Si segnala inoltre che le riesposizioni dei dati comparativi precedentemente pubblicati sono chiaramente indicati come tali all'interno del documento.

Con l'obiettivo di evitare un'informativa ridondante rispetto ad altri documenti pubblici già redatti e contenenti le medesime informazioni, nella redazione del

documento si è fatto ricorso al principio dell'incorporazione attraverso riferimenti.

La presente DNF è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. in data 20 marzo 2020.

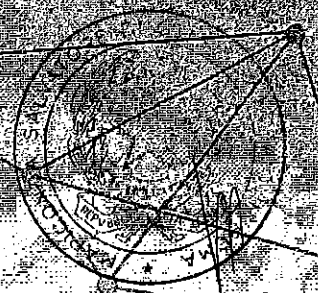
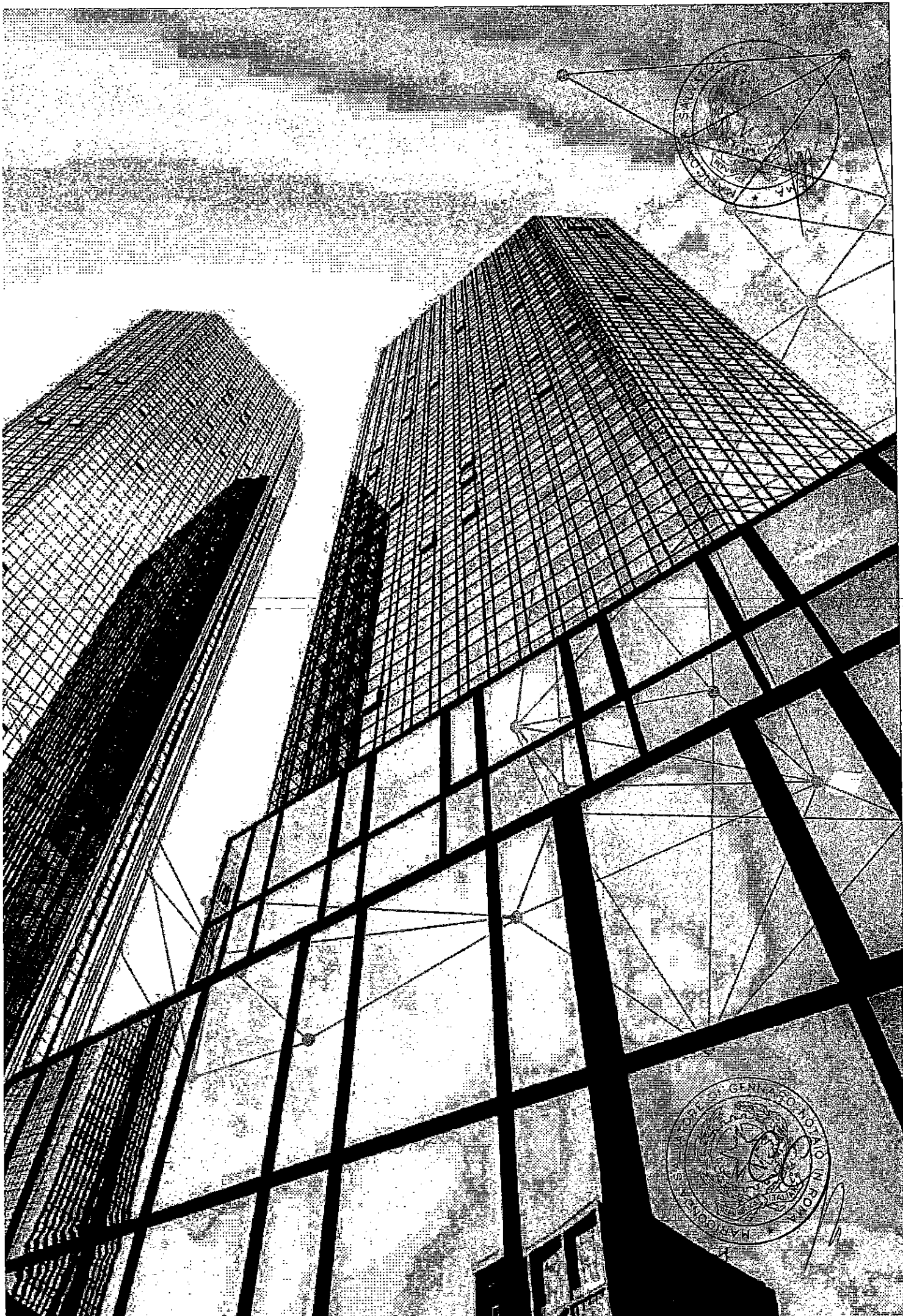
Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del Decreto, la DNF è stata oggetto di specifica attestazione di conformità a quanto richiesto dal Decreto da parte di EY S.p.A., riportata in allegato al presente documento.

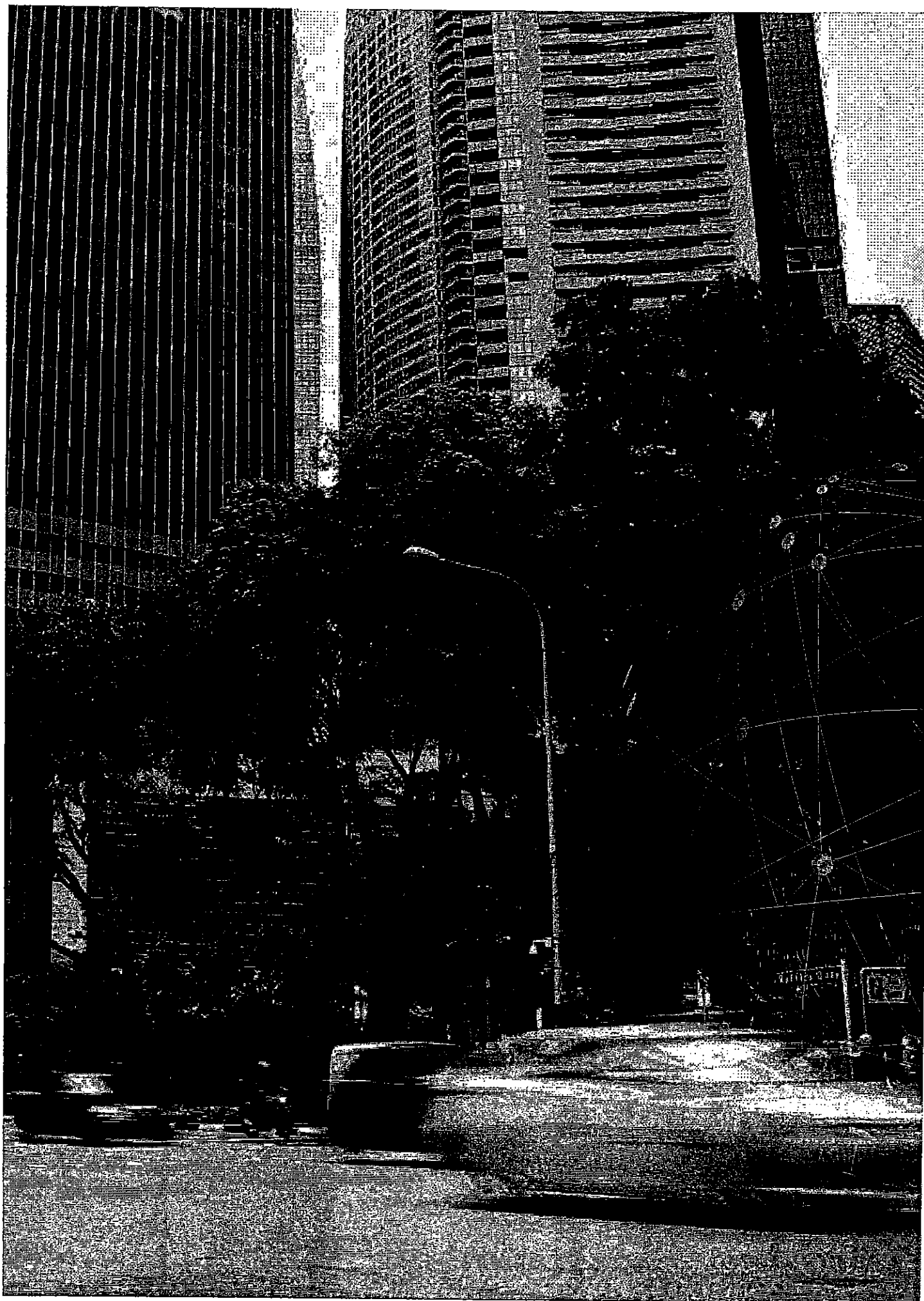
Ai fini di agevolare la lettura del documento, si segnala che al suo interno si è fatto ricorso alle seguenti dizioni:

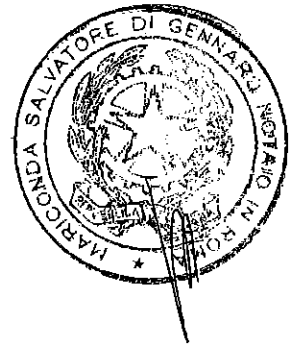
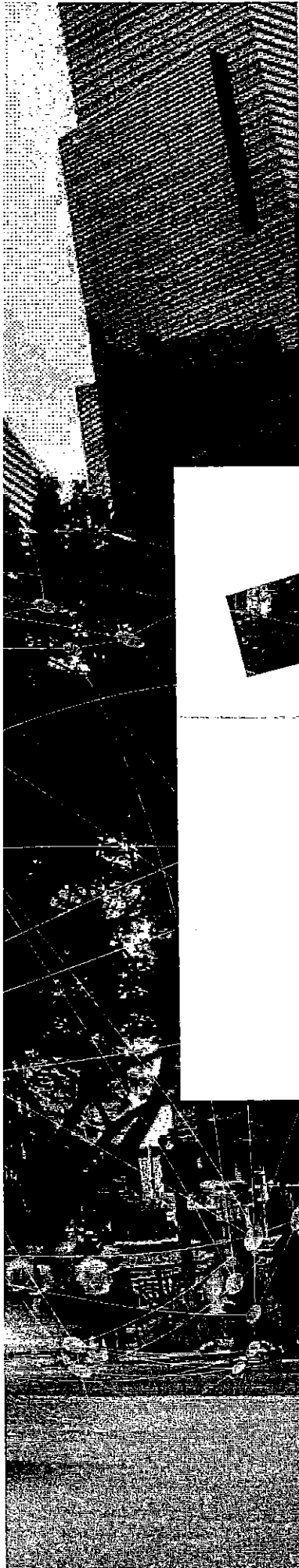
- “Gruppo” o “doValue” per indicare l'insieme delle attività facenti capo a doValue S.p.A., Italfondario S.p.A., doData S.r.l., doSolutions S.p.A., doValue Hellas Credit and Loan Servicing S.A., Altamira Asset Management S.A., Altamira Asset Management Cyprus Limited e Proteus Asset Management Unipessoal Lda;
- “Capogruppo” per indicare l'insieme delle attività facenti capo a doValue S.p.A.;
- “Altamira” per indicare l'insieme delle attività facenti capo a Altamira Asset Management S.A., Altamira Asset Management Cyprus Limited e Proteus Asset Management Unipessoal Lda.
- “Italia” per indicare l'insieme delle attività facenti capo a doValue S.p.A., Italfondario S.p.A., doData S.r.l., doSolutions S.p.A.;
- “Grecia” per indicare l'insieme delle attività facenti capo a doValue Hellas Credit and Loan Servicing S.A.;
- “Spagna” per indicare l'insieme delle attività facenti capo ad Altamira Asset Management S.A.;
- “Portogallo” per indicare l'insieme delle attività facenti capo a Proteus Asset Management Unipessoal Lda;
- “Cipro” per indicare l'insieme delle attività facenti capo ad Altamira Asset Management Cyprus Limited.

Contatti: [csr@dovalue.it](mailto:csr@dovalue.it)



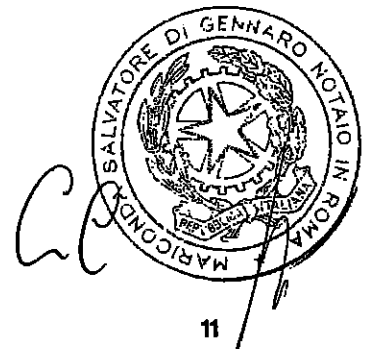






---

## IL GRUPPO DOVALUE



# 1.1

## doValue: una storia di crescita e diversificazione

€ 3 bn

2000

UniCredit acquisisce Mediovenezie Banca e Fortress entra in Italfondiaro

2003

Mediovenezie Banca è nominata UGC Banca

2004

Fortress acquisisce il 100% di Italfondiaro

€ 38 bn

2006

Italfondiaro incorpora la società che ha in gestione i crediti non performing del Gruppo Intesa SanPaolo

€ 58 bn

2008

UGC Banca si fonde con Capitalia Service e viene creata UCCMB (Unicredit Credit Management Bank)

€ 85 bn

2014

Italfondiaro acquisisce una partecipazione del 45% in BCC Gestione Crediti

€ 85 bn

2015

Fortress acquisisce il 100% di UCCMB da UniCredit

€ 81 bn

2016

doBank (già Uccmb) acquisisce Italfondiaro

€ 77 bn

2017

doBank è quotata alla borsa di Milano a 9€/azione

€ 82bn

2018

doBank entra nel mercato greco del servicing e annuncia l'acquisizione di Altamira Asset Management, attiva in Spagna, Portogallo e Cipro

€ 131,5bn

2019

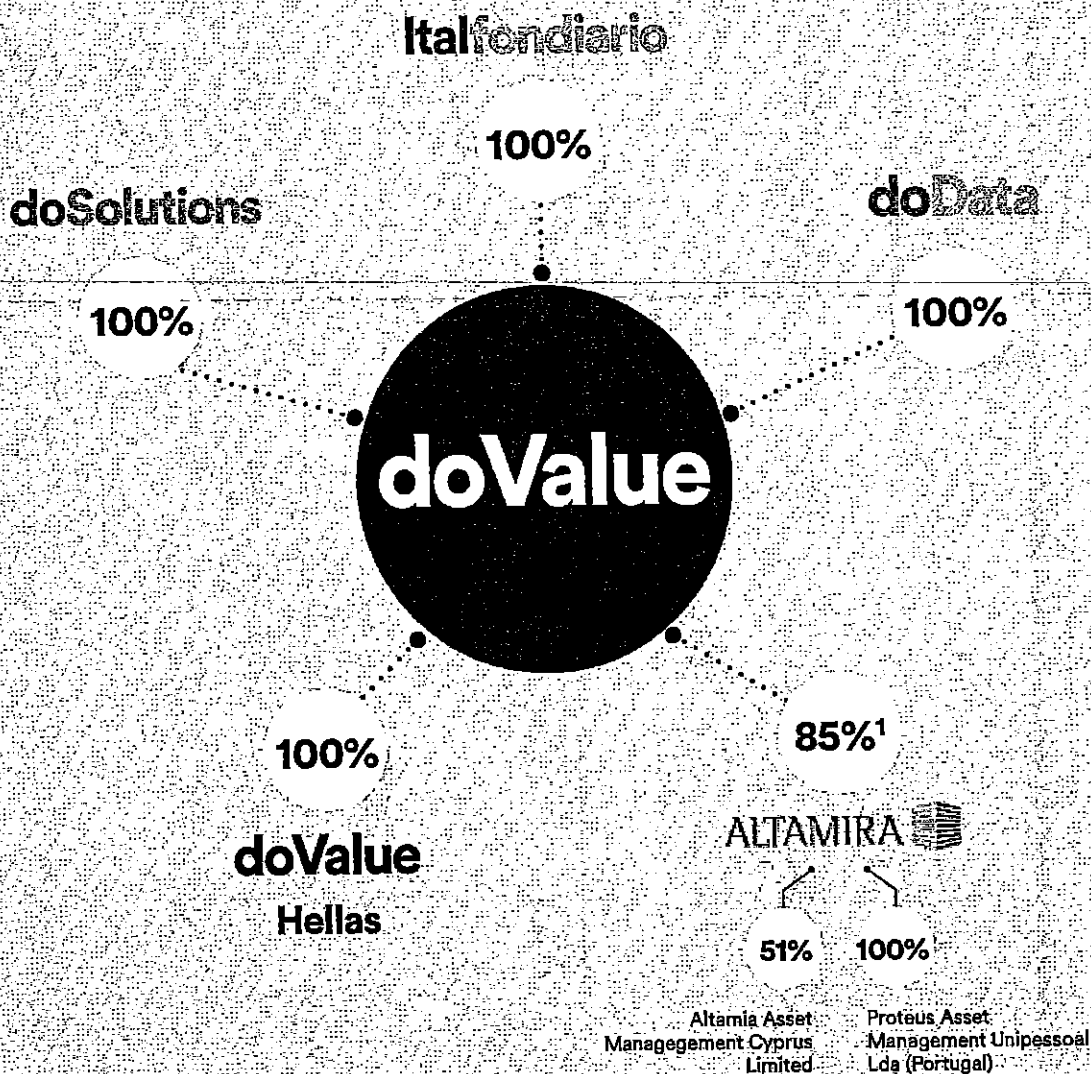
**giugno:** doBank rinuncia alla licenza bancaria e prende il nome di doValue, perfeziona l'acquisizione di Altamira e diventa leader di mercato in Sud Europa  
**dicembre:** doValue annuncia l'acquisizione del servicer greco FPS Loans and Credits Claim management (perfezionamento entro maggio 2020)

# 1.2



## La composizione del Gruppo doValue

Al 31 dicembre 2019, il Gruppo risulta così composto:



Protagonista del 2019 è stata un'importante operazione perfezionata nel mese di giugno, l'acquisizione di una partecipazione corrispondente all'85% nel capitale di Altamira Asset Management S.A., con le sue controllate in Portogallo, Cipro e Grecia. Con questa operazione doValue si è affermata quale principale operatore in Sud Europa nella gestione dei crediti e degli asset immobiliari, con un portafoglio in gestione di oltre 130 miliardi di euro.

<sup>1</sup>Altamira detiene inoltre il 100% delle azioni di classe "A" di Altamira Asset Management Cyprus Limited e il 100% di Altamira Asset Management Hellas Single-Member Company.



# 1.3

## Vision, mission e modello operativo

La **vision** strategica di doValue è orientata all'innovazione di prodotto nell'ambito della gestione dei crediti, durante l'intero ciclo di vita, e degli asset real estate. Con il più alto livello di specializzazione, expertise diversificate e complementari acquisite nel corso di solide collaborazioni con i principali istituti bancari e investitori internazionali, doValue è in grado di anticipare i cambiamenti del mercato e di semplificare i processi svolgendo il ruolo di problem solver nei confronti dei clienti, contribuendo così a sviluppare soluzioni per il sistema finanziario.

La **mission** di doValue è creare valore per banche e investitori e contribuire alla crescita favorendo uno sviluppo sostenibile del sistema finanziario. Attraverso strategie diversificate e definite in stretta collaborazione con il cliente, garantendone la reputazione, doValue ricerca, ove possibile, soluzioni stragiudiziali di recupero crediti, per garantire tempestività, massimizzare la redditività e ottimizzare il rapporto costo-performance.

Forte delle competenze di oltre 2.350 persone, doValue è il primo operatore del Sud Europa attivo nei servizi di gestione di crediti e asset immobiliari ("Servicing"), prevalentemente derivanti da crediti non-performing, con un GBV (Gross Book Value – Asset in gestione) pari ad oltre 130 miliardi di euro a fine 2019, rispetto a € 82 miliardi a fine 2018 (€ 138,6 miliardi il dato 2018 di Gruppo, inclusivo di Altamira Asset Management).

Includendo nel portafoglio gestito il mandato siglato a ottobre 2019 con Alpha Bank a Cipro, pari a circa € 4,3 miliardi ed attualmente in fase di on-boarding, il GBV del Gruppo raggiungerebbe i € 135,8 miliardi.

Il Gruppo vanta circa 20 anni di esperienza nei servizi per la gestione dei crediti e degli asset immobiliari, i più alti servicer rating del mercato riconosciuti dalle princi-

pali agenzie internazionali e una solida reputazione nel mercato.

L'attuale composizione del Gruppo riflette la focalizzazione di ciascuna società in un'area di business o mercato geografico ed è coerente con il percorso di crescita perseguito negli ultimi 24 mesi, un'evoluzione significativa sia per linee organiche che esterne.

Nel 2018 è stato infatti intrapreso un rilevante processo di riorganizzazione societaria che ha visto il Gruppo, a giugno 2019, prendere la forma di una società di Servicing regolata dall'articolo 115 T.U.L.P.S., cessando di essere considerato un Gruppo bancario. L'attuale organizzazione riflette la focalizzazione delle attività di doValue, interamente dedicate al Servicing, e permette una più ottimale gestione del capitale a supporto della crescita. Nel 2019 doValue ha rafforzato la propria leadership perfezionando l'acquisizione dell'85% di Altamira Asset Management e sottoscrivendo, a dicembre 2019, un accordo per l'acquisizione dell'80% di Eurobank Financial Planning Services (in avanti "FPS").

L'acquisizione di Altamira, uno dei principali Servicer di Non Performing Loans e Real Estate assets, Leader in Spagna, Cipro, Portogallo e Grecia, è un importante passo nel percorso di crescita delineato dal Business Plan 2018-2020, che fa di doValue il principale operatore del settore in sud Europa. FPS completa il posizionamento del Gruppo nell'area, con la leadership nel promettente mercato greco, atteso in significativa crescita nel medio termine.

Il 2019 è stato quindi un anno fondamentale per doValue che ha trasformato il suo profilo aziendale, revocato la licenza bancaria ed effettuato acquisizioni internazionali, con vantaggi a lungo termine per tutti gli stakeholder. Il Gruppo chiude il 2019 consolidan-

do la propria leadership e rafforzando il proprio ruolo di partner strategico di lungo termine, acquisendo una posizione rilevante nel mercato del Servicing di NPE più promettente in Europa.

Un ulteriore potenziale di crescita in Italia e Grecia nel corso dei prossimi anni è rappresentato dallo sviluppo del mercato dei servizi REO (Real Estate Owned Assets), in quanto è atteso che banche e investitori convertano in beni immobili una percentuale significativa delle proprie esposizioni NPE (Non Performing Exposures). L'esperienza di doValue e Altamira in questo settore completerà la piattaforma FPS per offrire ai suoi clienti un set completo di servizi immobiliari.

Nel mercato italiano lo sviluppo di doValue è proseguito con l'acquisizione di nuovi mandati di gestione da parte di banche e investitori, in particolare con la leadership nel servicing di cartolarizzazioni assistite da garanzia statale "GACS".

Nel corso del 2019 è stato inoltre presentato l'aggiornamento del Business Plan 2019-2022, per definire il nuovo profilo di doValue alla luce dell'integrazione di Altamira e tracciare i futuri sviluppi del Gruppo nel prossimo triennio, caratterizzato da:

- maggiore diversificazione geografica: da principale player italiano a leader in cinque mercati in Sud Europa;
- maggiore diversificazione di prodotto: dagli NPL (Non Performing Loans), ai servizi di gestione di NPL, UTP (unlikely-to-pay), performing loans e assets Real Estate;
- crescita del portafoglio clienti: da circa 40 nel 2017 a oltre 75 nel 2019, inclusi tre principali contratti "flusso" per la gestione in esclusiva della futura produzione di NPL e asset Real Estate di primarie banche europee. A tali contratti si aggiungerà il contratto flusso decennale con Eurobank, al completamento dell'acquisizione di FPS.

La diversificazione di prodotto, il maggiore portafoglio clienti e la solidità patrimoniale di doValue sono particolarmente importanti nell'attuale scenario di mercato, caratterizzato da diversi cicli macroeconomici e di prodotto in grado di compensarsi nel più ampio mercato sud europeo, una maggiore focalizzazione dei clienti sul servicing di asset immobiliari e di crediti UTP e, infine, da possibili scenari di consolidamento tra operatori del settore del servicing che facilitano opportunità di M&A.

I punti distintivi del business model di doValue sono confermati anche a seguito della crescita dimensionale e della maggiore diversificazione: una piattaforma di servicing indipendente e "asset-light" che non prevede l'acquisto di portafogli di crediti e si basa su contratti di gestione di lungo termine con primarie istituzioni finanziarie e investitori specializzati.

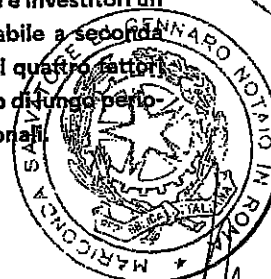
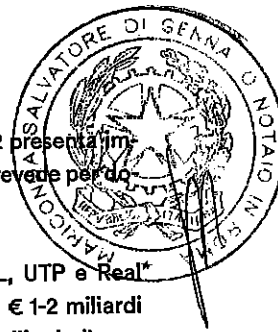
L'aggiornamento del Business Plan al 2022 presenta importanti obiettivi economico-finanziari e prevede per doValue ricavi in crescita grazie a:

- nuovi mandati di gestione di asset NPL, UTP e Real Estate per € 4-5 miliardi l'anno in Italia, € 1-2 miliardi l'anno in Spagna e Portogallo, oltre € 1 miliardo l'anno in Grecia e nuovi mandati a Cipro;
- lo sviluppo dell'attività di Real Estate soprattutto in Italia e Grecia, facendo leva sul track record nello sviluppo internazionale di Altamira e su maggiori potenzialità nell'attività di asset repossession in Italia quale strategia di asset management;
- maggiore efficienza nell'attività di recupero, con aumento del collection rate di Gruppo;
- l'espansione dei servizi ancillari per la sempre maggiore adozione da parte dei clienti dei servizi di data quality e governance, oltre ai servizi legali, di due diligence e Master Servicing.

La lunga esperienza operativa di doValue nel territorio nazionale ed internazionale ha permesso al Gruppo di costruire un vasto e capillare patrimonio informativo che rappresenta un chiaro e sostenibile vantaggio competitivo. Queste informazioni sono raccolte tramite l'attività di gestione dei crediti sia diretta, attraverso gli asset manager e le società e divisioni che si occupano di prodotti ancillari, sia indiretta ovvero attraverso il network esterno di consulenti, avvocati e professionisti. Opportunamente organizzati, i dati raccolti costituiscono la base dell'infrastruttura tecnologica proprietaria del Gruppo che permette di analizzare nel dettaglio ciascuna pratica e di prendere decisioni in modo rapido ed efficiente, massimizzando il valore per i clienti.

Al 31 dicembre 2019, il Gruppo si avvale di una rete di professionisti esterni che include oltre 1.000 avvocati e 300 professionisti con comprovata esperienza nei rispettivi settori di operatività e più di 60 società di recupero crediti. Tale struttura, che garantisce una presenza capillare in tutto il territorio nazionale (il Gruppo doValue è infatti presente in tutti i 140 tribunali italiani), consente al Gruppo di vantare una conoscenza approfondita delle tempistiche delle procedure giudiziarie, delle dinamiche dei mercati immobiliari locali e degli altri fattori di mercato che possono risultare cruciali per una efficace riscossione dei crediti.

doValue mette a disposizione di banche e investitori un modello operativo efficiente e modulabile a seconda delle esigenze del cliente, sulla base di quattro fattori chiave: esperienza, track record storico di lungo periodo, sistemi e processi, risorse professionali.



CC

### Esperienza

Facendo leva sull'alto livello di specializzazione e sulla professionalità delle persone e del Management di doValue, unitamente a una forte propensione all'innovazione e a una consolidata esperienza maturata nel mercato dei NPE, il Gruppo è in grado di garantire a banche e investitori un'offerta completa e integrata di servizi lungo l'intero ciclo di vita del credito.

### Strong & Long Dated Track Record

doValue vanta un modello operativo di eccellenza, un ottimo track record per l'intero ciclo di vita del credito e del Real Estate e i massimi servicer rating a livello europeo. Il Gruppo è in grado di offrire una consulenza specialistica per individuare la strategia di recupero e valorizzazione di asset più adeguata, avvalendosi di una piattaforma di gestione scalabile e modulabile.

### System and operations

doValue si avvale di un sistema informativo con un database costruito in oltre venti anni di attività e sviluppato per gestire elevati volumi di crediti, ottimizzando i pro-

cessi e rendendo più efficace la gestione del credito. Grazie a questa potente infrastruttura, lo sviluppo di reporting dettagliati rendono più puntuale il monitoraggio del processo di gestione.

### Risorse professionali

Le persone rappresentano un patrimonio fondamentale per doValue. La loro valorizzazione e lo sviluppo delle professionalità, alla base della crescita del Gruppo, sono elementi essenziali per affrontare le sfide di un mercato sempre più competitivo.

Alla luce della crescente internazionalizzazione, doValue assicura percorsi formativi di qualità in coerenza con le scelte strategiche e le esigenze organizzative.

Il Gruppo può contare su un Management di consolidata esperienza e collaboratori altamente qualificati, con competenze e skill costantemente aggiornate attraverso un'offerta formativa continua e multicanale, dall'e-learning al learning-by-doing e alle sessioni formative in aula.

### La presenza in Europa





# 1.4



## Forma legale e azionariato

doValue S.p.A. è una società per azioni il cui capitale sociale è costituito da n. 80.000.000 di azioni ordinarie, inclusive di n. 1.164.174 azioni proprie.

Al 15 gennaio 2020, in base alle comunicazioni Consob relative a partecipazioni rilevanti, l'azionariato di doValue è così composto:

### AZIONISTI ALLA DATA DEL 15 GENNAIO 2020

Soggetto detentore di partecipazione indiretta	Azionisti	Numero azioni	Quota detenuta	N. Azioni complessivo	Quota complessiva detenuta
Softbank Group Corp.	AVIO S.a.r.l. (*)	20.040.000	25,05%	21.502.079	26,88%
	Altri investitori riconducibili a Softbank Group Corp. (*)	1.462.079	1,83%		
EJF Capital LLC	EJF Debt Opportunities Master Fund, L.P (**)	6.812.243	8,52%	8.589.304	10,74%
	EJF Debt Opportunities Master Fund II, L.P (**)	1.777.061	2,22%		
Jupiter Asset Management Ltd	Nortrust Nominees Ltd (***)	4.108.697	5,14%	6.165.978	7,71%
	Altri investitori riconducibili a Jupiter Asset Management Ltd (***)	2.057.281	2,57%		
	doValue (azioni proprie)	1.164.174	1,45%	1.164.174	1,45%
	Altri Soci	42.578.465	53,22%	42.578.465	53,22%
	<b>TOTALE</b>	<b>80.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>80.000.000</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Azionisti riconducibili a Softbank Group Corp., come risultante dalla comunicazione Mod120A del 27 dicembre 2019.

(\*\*) Azionisti riconducibili a EJF Capital LLC, come risultante dalla comunicazione Mod120A del 15 gennaio 2019.

(\*\*\*) Azionisti riconducibili a Jupiter Asset Management Ltd, come risultante dalla comunicazione Mod120A del 18 ottobre 2017.

L'azionariato di doValue conta i principali investitori istituzionali e asset manager internazionali, a riprova dell'interesse del mercato per il settore del Servicing e dell'elevato standing della società presso gli stakeholder finanziari. Per ulteriori dettagli sulla struttura del Gruppo si rimanda alla sezione dedicata in Relazioni e Bilancio Consolidato al

31 dicembre 2019.

cc



# 1.5

## Obiettivi strategici e creazione di valore

Le attività del Gruppo doValue sono concentrate esclusivamente sulla fornitura di servizi a banche e investitori attraverso l'intero ciclo di vita dei crediti e degli asset Real Estate ("Servicing").

Con oltre 130 miliardi di asset in gestione e circa 20 anni di track record, doValue è il principale servicer in sud Europa ed è caratterizzato da un modello di business indipendente, rivolto a tutte le banche e gli investitori sul mercato, e "asset light", che non prevede investimenti diretti in portafogli di crediti.

Le attività di doValue sono remunerate attraverso contratti di lungo termine basati su una struttura commissionale che prevede da un lato una commissione fissa parametrata agli asset in gestione e, dall'altro, una commissione variabile legata al risultato delle attività di servicing, come gli incassi da crediti NPL o dalla vendita di beni immobiliari di proprietà dei clienti.

I servizi forniti dal Gruppo si possono classificare nelle seguenti categorie:

- "NPL Servicing": attività relative all'amministrazione, alla gestione e al recupero del credito in via giudiziale e stragiudiziale per conto e su mandato di terzi, su portafogli di crediti prevalentemente non performing;
  - nell'ambito Servicing di NPL, doValue è focalizzata su crediti corporate di origine bancaria, caratterizzati da una dimensione medio-grande e da un'elevata incidenza di garanzie immobiliari;
- "Real Estate Servicing": complesso di attività relative alla gestione di asset immobiliari per conto e su mandato di terzi, tra cui:
  - "gestione delle garanzie immobiliari": attività di valorizzazione e vendita, diretta o attraverso intermediari, di beni immobili di proprietà dei clienti, originariamente posti a garanzia di prestiti bancari;
  - "sviluppo immobiliare": analisi, realizzazione e commercializzazione di progetti di sviluppo immobiliare aventi per oggetto beni di proprietà dei clienti;
  - "property management": presidio, gestione e manutenzione del patrimonio immobiliare dei clienti, con l'obiettivo di massimizzarne la redditività attraverso la vendita o la locazione;
- "UTP Servicing": attività relative all'amministrazione, alla gestione e alla ristrutturazione di crediti classificati "unlikely-to-pay", per conto e su mandato di terzi, con l'obiettivo di favorire la transizione degli stessi allo status di "performing";
- "early Arrears e performing loans servicing": attività relative alla gestione di crediti performing o in arretrato inferiore ai 90 giorni, non ancora classificati come non-performing, per conto e su mandato di terzi, per supportare il creditore e favorire una rapida transizione allo status di "performing";
- dati e servizi ancillari: raccolta, elaborazione e fornitura di informazioni commerciali, immobiliari e legali aventi ad oggetto i debitori e altri servizi strettamente connessi all'attività di recupero crediti, tra cui:
  - "Due Diligence": servizi di raccolta e organizzazione dati in ambienti di data room, nonché di consulenza per l'analisi e la valutazione dei crediti per la predisposizione di business plan riguardanti l'attività di riscossione e recupero;
  - "Master Servicing e strutturazione": servizi amministrativi, contabili, di cash management e reporting a supporto di veicoli di cartolarizzazione di crediti;



servizi di strutturazione di operazioni di cartolarizzazione, regolate dalla legge 130/1999, oltre all'esercizio del ruolo di "soggetto incaricato" nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione;

- "Master legal": servizi preparatori e di coordinamento di attività a supporto del recupero del credito in via giudiziale, ivi incluse l'analisi documentale, la preparazione di opinioni legali e l'assistenza nella preparazione di azioni legali;
- "Co-investimento": attività di co-investimento in portafogli di crediti con primari investitori finanziari, ove tale attività sia strumentale all'ottenimento di contratti di servicing. L'attività viene svolta sottoscrivendo, in quote di minoranza, titoli emessi da veicoli di cartolarizzazione disciplinati dalla legge 130/1999.

Sia doValue e sia Italfondiaro, in qualità di special servicer, hanno ricevuto i seguenti giudizi di rating: "RSS1- / CSS1-" da Fitch Ratings e "Strong" da Standard & Poor's. I giudizi di Servicer Rating di doValue e di Italfondiaro costituiscono i più elevati giudizi di Servicer Rating tra quelli assegnati agli operatori italiani del settore. Inoltre, tali giudizi sono stati attribuiti alle due società sin dal 2008 prima di ogni altro operatore del settore in Italia. Nel 2017 a doValue è stato assegnato anche il Master Servicer Rating di RMS2/CMS2/ABMS2 da Fitch Ratings, oltretutto migliorato nel corso del 2019 di un livello.



**131,5**

miliardi di asset  
in gestione

**20**

anni di track record



cc

# 1.6

## Etica e integrità aziendale

### 1.6.1 Codice etico e norme aziendali

Il Gruppo doValue è fortemente impegnato nel rispettare i più alti standard etici e morali. La diffusione di una cultura e di valori aziendali volti a supportare il rispetto da parte di tutta l'organizzazione dei comportamenti etici e della normativa vigente ha un ruolo fondamentale in tutti i paesi in cui il Gruppo opera.

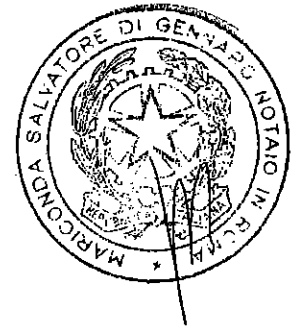
Le società italiane e la società greca si avvalgono dal luglio 2016 di un Codice Etico che definisce l'insieme dei principi deontologici, dei doveri e delle responsabilità assunte nei confronti di tutti i soggetti che collaborano con il Gruppo per il raggiungimento degli obiettivi aziendali, al fine di garantire che i comportamenti dei soggetti destinatari siano sempre ispirati a criteri di correttezza, collaborazione, lealtà, trasparenza e reciproco rispetto, nonché ad evitare che siano poste in essere condotte non idonee. I destinatari sono tutti i soggetti interni alle società e i soggetti esterni che in forza di rapporti contrattuali prestano la propria collaborazione per la realizzazione della propria attività. In particolare, nella scelta dei propri partner commerciali, le società verificano che i principi etici su cui si basano le attività degli stessi risultino allineati a quelli del Codice Etico, contribuendo alla creazione di una cultura etica condivisa.

Nel corso del 2018 e del 2019 il Gruppo ha esteso il perimetro geografico di operatività con doValue Hellas e l'acquisizione di Altamira. Per tale motivo a livello italiano è stata avviata la revisione del Codice Etico, la cui conclusione è prevista entro il primo semestre del 2020.

Anche Altamira ha adottato un proprio Code of Conduct destinato al Consiglio di Amministrazione, alla direzione e al personale, in cui sono definite le regole per una buona corporate governance. All'interno del documento sono esplicitati i principi cardine delle operazioni di business: rispetto della legalità, obiettività e integrità, rispetto dei diritti umani (in linea con quanto previsto dalla Dichiarazione Universale dei Diritti Umani) e rispetto dell'ambiente e dell'equilibrio urbanistico. Tutti i dipendenti sono tenuti a conoscere il Code of Conduct, rispettarlo e collaborare ai fini di agevolare l'implementazione, segnalando anche eventuali casi di infrazione.

Il Code of Conduct è fruibile dai dipendenti sulla intranet aziendale, unitamente ad altre politiche e documenti volti a diffondere le buone prassi aziendali, tra cui: la Compliance Policy relativa all'evitamento di qualsivoglia condotta criminosa, la Politica globale sui conflitti di interesse e le transazioni con parti correlate, il protocollo sulla Politica degli omaggi, una guida sulla prevenzione dell'antiriciclaggio, la procedura di approvazione e contrattualizzazione dei fornitori, la Politica sul corretto uso dei sistemi informativi e alcune note informative sul GDPR (General Data Protection Regulation).

A conferma della solidità dei presidi in atto a favore di etica ed integrità, si evidenzia che, anche nel corso del 2019, il Gruppo non è stato coinvolto in azioni legali, né ha ricevuto sanzioni per comportamenti anticoncorrenziali, antitrust e di pratiche monopolistiche e non ha ricevuto pene pecuniarie o sanzioni per non conformità a leggi o normative in materia sociale ed economica.



## 1.6.2 Modello 231 e Whistleblowing

Le società italiane nel biennio 2017-18 hanno definito il proprio «framework 231» nell'ottica di gestire, secondo logiche di raccordo e coordinamento tra le società del Gruppo, i rischi in materia di responsabilità amministrativa ai sensi del D.Lgs. 231/2001. La Capogruppo e tutte le società italiane hanno adottato e attuano propri Modelli di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. 231/2001 («Modelli 231»).

Nel dicembre 2019 è stato avviato un progetto volto all'aggiornamento dei Modelli 231 di doValue e Italfondario, con parallelo fine tuning del Modello 231 di doData, e all'analisi degli eventuali profili di rischio di risalita verso la Capogruppo della responsabilità per reati rilevanti ex D.Lgs. 231/2001 potenzialmente commissibili dalle società estere.

In attuazione di quanto previsto dal D.Lgs. 231/2001 e in coerenza con le norme statutarie, il Consiglio di Amministrazione nomina l'Organismo di Vigilanza («OdV»), al quale è affidato il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello 231 e curarne l'aggiornamento. L'OdV, che opera senza soluzione di continuità, supervisiona sul funzionamento e sull'osservanza dei Modelli 231 e monitora e valuta lo stato di implementazione delle misure di prevenzione, relazionando periodicamente il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale.

In coerenza con i principi del D.Lgs. 231/2001, i Modelli 231 del Gruppo prevedono un canale di segnalazione delle violazioni, anche in forma anonima. Le segnalazioni si possono effettuare direttamente verso l'OdV, o, in alternativa, verso il proprio responsabile, che è tenuto a trasmetterla tempestivamente all'OdV.

L'OdV salvaguarda gli autori delle segnalazioni da qualsiasi forma di ritorsione, discriminazione o penalizzazione o qualsivoglia conseguenza derivante dalle stesse, assicurando la riservatezza della loro identità, fatti comunque salvi gli obblighi di legge e la tutela dei diritti della società o delle persone accusate erroneamente e/o in mala fede.

Nell'ambito della gestione dei Modelli 231, per le società italiane è previsto uno specifico sistema di rilevazione dei rischi e dei controlli in tema di corruzione.

A livello italiano, è stato inoltre attivo, fino al primo semestre del 2019, il sistema per la segnalazione dei comportamenti illegittimi ai sensi delle disposizioni su Whistleblowing, fruibile dai dipendenti e dalla rete esterna. Per comportamenti illegittimi si intendono quei comportamenti che possano arrecare danno o pregiudizio, anche solo d'immagine, alla società o ai dipendenti e che si riferisca a:

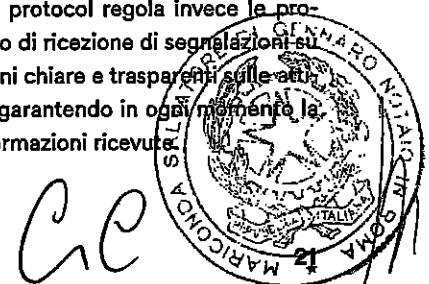
- illeciti penali, se riconducibili a fatti commessi da un dipendente nell'esercizio delle proprie mansioni (a titolo esemplificativo e non esaustivo: corruzione, furto, estorsione, frode interna, falso, usura, etc.);
- irregolarità amministrative e negli adempimenti contabili e fiscali;
- irregolarità in materia di antiriciclaggio;
- violazioni della disciplina sulla privacy;
- violazioni di Codici di Condotta;
- violazioni della normativa interna;
- casi di potenziale conflitto d'interesse;
- favoreggiamento di una delle casistiche riportate nei punti precedenti.

Sempre a livello italiano è prevista la definizione e l'attuazione di meccanismi di raccordo e coordinamento con il sistema di Whistleblowing ex D. Lgs. 231/2001, che sarà riattivato entro giugno 2020, nonché la definizione di una piattaforma che consentirà a tutti i dipendenti di segnalare in maniera anonima ed efficiente un'eventuale azione illecita.

Anche Altamira ha previsto misure per agevolare la segnalazione di presunti illeciti rispetto a quanto previsto dal Code of Conduct, attraverso una Whistleblower hotline e un Whistleblower hotline protocol.

La Whistleblower hotline, che prevede sia canali fisici che digitali, rappresenta uno strumento diretto e confidenziale messo a disposizione dei dipendenti. Questi ultimi sono messi a conoscenza della presenza della hotline attraverso apposite comunicazioni negli spazi comuni degli uffici.

Il Whistleblower hotline protocol regola invece le procedure da seguire in caso di ricezione di segnalazioni su illeciti e fornisce istruzioni chiare e trasparenti sulle attività da porre in essere, garantendo in ogni momento la confidenzialità delle informazioni ricevute.



### 1.6.3 Lotta alla corruzione

I Modelli 231 rappresentano solo uno dei molteplici presidi che il Gruppo ha disposto per prevenire e combattere la corruzione attiva e passiva.

Già nel corso del 2018 le società italiane e la società greca del Gruppo hanno adottato di un framework anticorruzione, comprensivo di specifici presidi normativi e di controllo interno e declinato in un Programma Anticorruzione coerente con gli obiettivi strategici del Gruppo.

Inoltre, nel marzo 2019 è stata approvata una Policy Anticorruzione che prevede procedure di dettaglio riferite ad importanti aree di rischio corruzione, tra cui:

- la procedura omaggi;
- beneficenze e donazioni;
- sponsorizzazioni e partnership;
- terze parti;
- rapporti con le Autorità di Vigilanza.

La procedura terze parti ha previsto l'inserimento di un presidio anticorruzione in fase di prequalifica e qualifica dei fornitori. La funzione Compliance ha identificato i criteri per la segnalazione di eventuali criticità in atto.

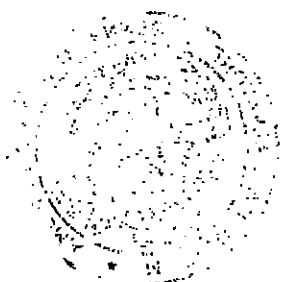
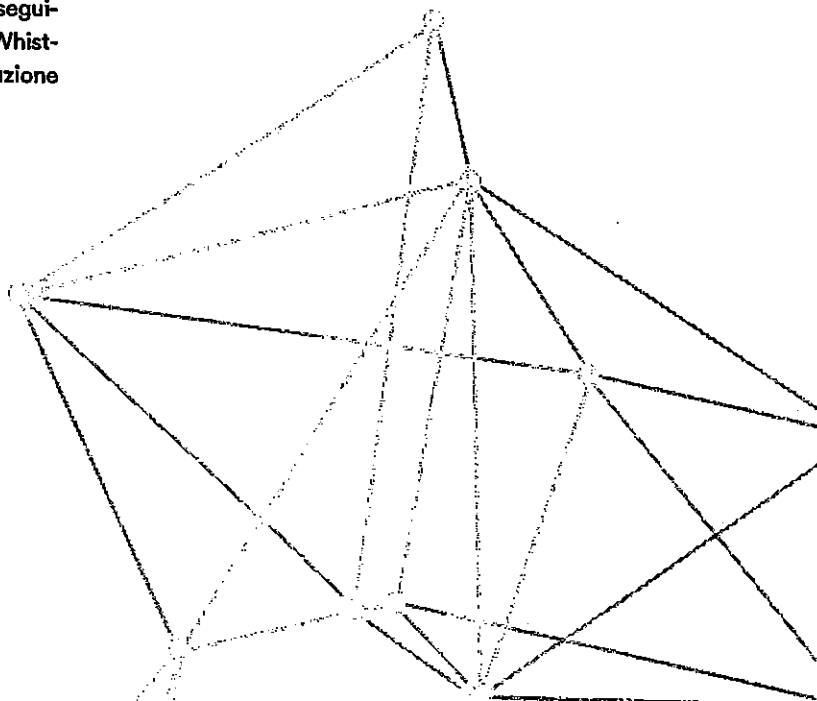
Il piano di azioni per rafforzare il sistema anticorruzione del Gruppo prevede nel 2020 un'attività di risk assessment per le legal entity italiane e greca, l'integrazione di Altamira nel framework anticorruzione di Gruppo e l'eventuale aggiornamento della Policy Anticorruzione. Già nel mese di febbraio 2020 si segnala che il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha nuovamente approvato la Policy Anticorruzione a seguito dell'introduzione di informazioni sul sistema di Whistleblowing e sul ruolo gestionale del rischio di corruzione nelle controllate italiane e greca.

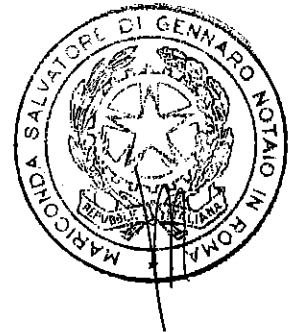
Infine, doValue intende integrare la Normativa Anticorruzione all'interno della Procedura di selezione e assunzione del personale.

Relativamente ad Altamira, la società spagnola si è dotata di un Criminal Risk Prevention Model e ha sviluppato un adeguato sistema di controlli sui rischi di corruzione, in linea con i requisiti normativi della Legge Organica 1/2015 del 30 marzo, della Circolare 1/2016 della Procura Generale e di alcuni standard riconosciuti a livello nazionale o internazionale (tra cui la ISO 19600 sul sistema di gestione della compliance, la ISO 37001 sul sistema di gestione anticorruzione e le norme UNE 19601 e UNE 165019 sui sistemi di gestione della compliance penale). Il Modello copre vari crimini legati alla corruzione, al riciclaggio di denaro e al finanziamento del terrorismo, valutati in base a una comprovata metodologia di gestione dei rischi su cui sono in vigore costanti meccanismi di controllo. Sebbene tale Modello si applichi alla sola società spagnola, Altamira sta lavorando al fine di replicarlo in tutti gli altri paesi in cui è presente.

L'efficacia del Modello è monitorata attraverso un Annual Monitoring and Follow-up Plan, dove sono definiti i controlli che devono essere effettuati per prevenire e mitigare i rischi.

Anche nel corso del 2019, come per i due precedenti esercizi di rendicontazione, nel Gruppo non sono stati segnalati casi di corruzione.





## 1.6.4 Antiriciclaggio

Nell'ambito del processo di gestione aziendale, e in conformità a quanto richiesto dalla normativa vigente, le società italiane del Gruppo hanno posto in essere delle misure volte a garantire la piena conoscenza del cliente, la tracciabilità delle transazioni finanziarie e l'individuazione delle operazioni sospette.

Trasversalmente ai suddetti obblighi, il Gruppo prevede controlli di primo, secondo e terzo livello sui processi di prevenzione e contrasto del rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo. La gestione del rischio si ispira ai principi di:

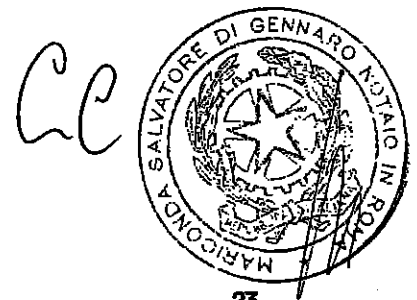
- **proporzionalità**, intesa come l'applicazione delle disposizioni normative in funzione della natura dell'attività svolta, della tipologia dei servizi prestati, della complessità operativa e delle caratteristiche dimensionali del Gruppo nel complesso e delle singole società ad esso appartenenti;
- **indipendenza**, intesa come accesso diretto delle singole Funzioni, all'organo con funzione di supervisione strategica e all'Organo con funzione di controllo. L'indipendenza viene definita nell'ambito del mandato con il quale il Consiglio di Amministrazione, sentito il Collegio Sindacale, delibera la costituzione della Funzione Anti-money laundering (AML) definendone il ruolo, l'ambito, la competenza, le responsabilità e le prerogative mediante il Regolamento aziendale;
- **autorevolezza**, intesa come libero accesso del Responsabile della Funzione AML e di ciascuno dei suoi componenti a tutte le attività della società, nonché a qualsiasi informazione rilevante per lo svolgimento dei propri compiti, anche attraverso il colloquio diretto con il personale;
- **autonomia e adeguatezza delle risorse**, intesa come la disponibilità di risorse personali, tecniche ed economiche proprie, dirette o indirette, idonee a prevenire situazioni di indebita soggezione nei confronti della struttura aventi funzioni operative, tenuto conto della complessità operativa, dimensionale e organizzativa dell'intermediario, nonché della natura dell'attività svolta;
- **diffusione**, intesa come l'ampliamento del perimetro del rischio di riciclaggio e di finanziamento al terrorismo.

Anche Altamira ha implementato alcune misure specifiche per prevenire il riciclaggio di denaro e il finanziamento di attività terroristiche ("Financing of terrorism", FT), andando anche oltre i requisiti previsti dall'Articolo 2.1 b) della Legge 10/2010 of 28 aprile. Infatti, la società ha implementato un "Anti-Money Laundering and Terrorism Financing Prevention Area" sia per le attività RED (Financial assets) sia per le attività REO (Real-estate assets).

In particolare, ha adottato un manuale che descrive il proprio modello AML e TF e le procedure di due diligence, informazione, conservazione dei documenti, controllo interno, gestione e valutazione dei rischi, conformità legale e comunicazione.

Inoltre Altamira ha nominato: (i) un rappresentante dinanzi al SEPBLAC, responsabile della conformità ai requisiti di segnalazione stabiliti dalla Legge AML/TF; (ii) un Comitato per il controllo interno ("ICC") responsabile dell'applicazione delle procedure AML/TF che riporta direttamente al Consiglio di amministrazione di Altamira e che delega il rappresentante a riportare un eventuale caso al SEPBLAC (iii) un'unità tecnica per l'elaborazione e l'analisi delle informazioni ("Unità tecnica AML").

In base al Decreto Regio 304/2014, le misure AML/FT devono essere applicate a tutte le controllate di Altamira. Pertanto, anche in Portogallo la società spagnola ha sviluppato e implementato le procedure e gli organi richiesti dalla legislazione portoghese, garantendo il rispetto delle normative locali obbligatorie e un adeguato coordinamento con le politiche di Altamira. A Cipro, la conformità AML è gestita da Cyprus Cooperative Bank LTD come concordato dalle parti. Tuttavia, la società cipriota sta attualmente lavorando alla predisposizione del proprio manuale AML e TF.



### 1.6.5 Formazione Modello 231 e AML

Per quanto riguarda il Modello 231, l'Italia ha previsto un ampio piano di formazione per il 2020, a seguito della revisione del modello organizzativo dovuto al nuovo assetto societario. Il piano prevede l'erogazione di circa venti sessioni destinate a tutti i dipendenti. Per questo motivo, per il 2019, con il Responsabile Compliance è stato concordato di non pianificare ulteriori sessioni formative in materia.

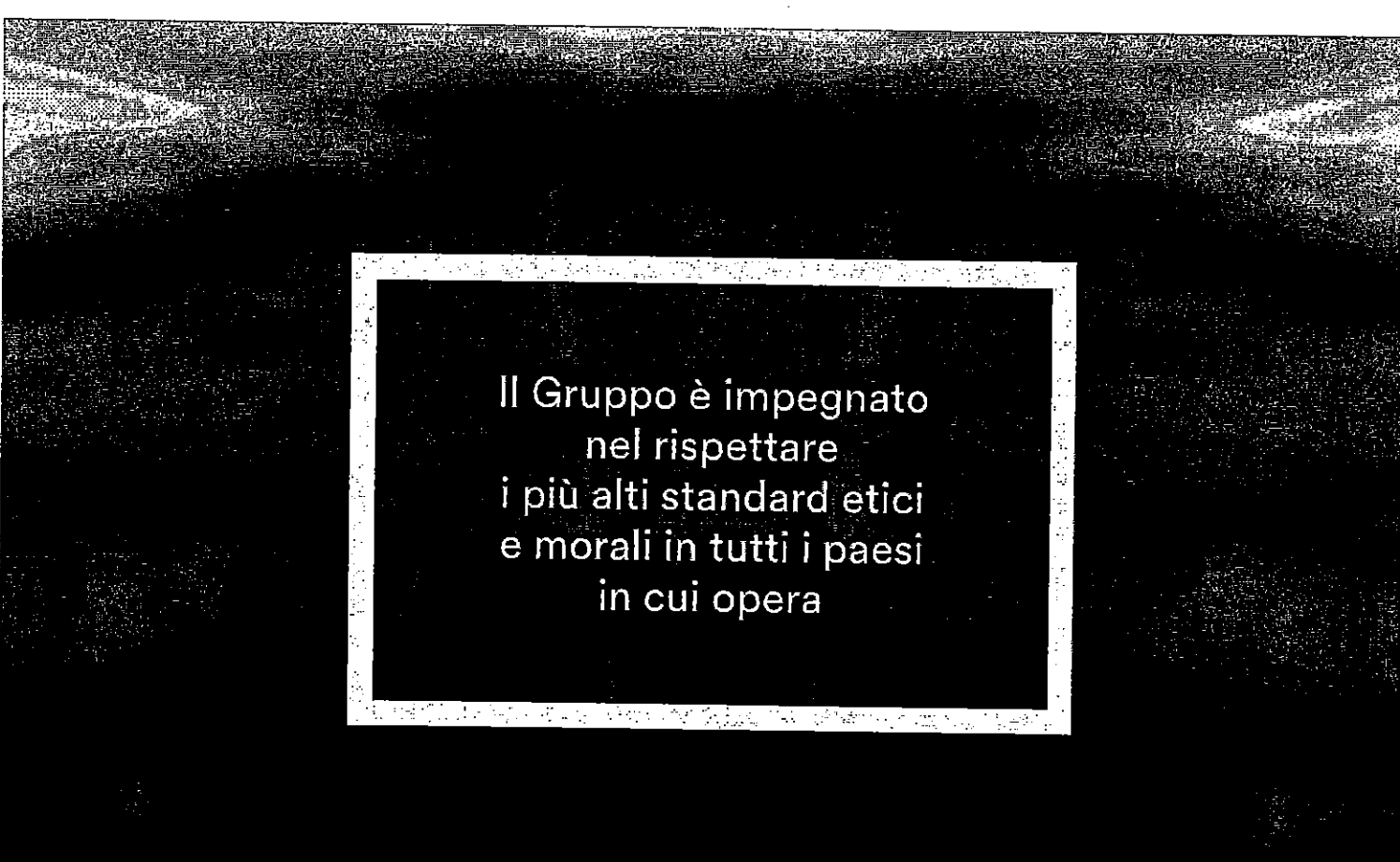
Analogamente, con il Responsabile AML non si è ravvisata la necessità di erogare formazione ai dipendenti nel 2019, in assenza di aggiornamenti normativi specifici. Sono stati però organizzati tre corsi interaziendali di aggiornamento tecnico professionale destinati alle tre risorse della Funzione AML focalizzati su:

- Novità Antiriciclaggio: adeguata verifica, procedure e controlli;
- Annual Antiriciclaggio - Novità normative, impatti organizzativi e prospettive future;
- Antiriciclaggio adeguata verifica della clientela: analisi impatti operazioni nuove disposizioni.

In Grecia nel corso del 2019 sono state effettuate sessioni di formazione in ambito AML, che hanno coinvolto 24 dipendenti, pari al 75% della forza lavoro, suddivisi in 4 middle manager e 20 staff.

Quanto ad Altamira, tutti i dipendenti della società spagnola nel corso del 2019 hanno ricevuto formazione e comunicazione in materia di Anticorruzione. Le controllate cipriota e portoghese non hanno invece svolto tali attività nel corso dell'anno.

Infine, per la rete esterna stragiudiziale (professionisti persone fisiche e società di recupero crediti), nel 2019 non sono stati erogati corsi specifici sulla normativa Antiriciclaggio. Va rilevato però che, trattandosi di soggetti iscritti ad albi o muniti di licenza ex 115 TULPS, questi sono tenuti anche autonomamente a partecipare a corsi formativi in materia.



Il Gruppo è impegnato  
nel rispettare  
i più alti standard etici  
e morali in tutti i paesi  
in cui opera





# Il governo e la gestione dei rischi

## 1.7.1 Identificazione e gestione dei rischi

Il Gruppo doValue, in linea con le normative e le best practice di riferimento, si è dotato di un sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi volto a presidiare costantemente i principali rischi connessi alle proprie attività, per potersi garantire una sana e prudente gestione d'impresa coerente con gli obiettivi prefissati di performance e di salvaguardia del patrimonio aziendale.

Gli obiettivi sono perseguiti attraverso l'adozione di un insieme di strumenti, strutture organizzative, norme e regole aziendali a supporto dei processi di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei rischi aziendali. In particolare, il Gruppo ha strutturato il proprio modello organizzativo dei controlli interni per garantire l'integrazione e il coordinamento tra gli attori coinvolti, nel rispetto dei principi di integrazione, proporzionalità ed economicità.

Nel primo semestre del 2019 l'assetto del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi del Gruppo è stato interessato da un'attività di revisione volta a riflettere gli impatti derivanti dal progetto di riorganizzazione del Gruppo doValue e dal mutato contesto normativo di riferimento, i cui elementi essenziali sono rappresentati da:

- trasformazione della Capogruppo bancaria in società di gestione dei crediti autorizzata ai sensi dell'art. 115 TULPS;
- scioglimento del preesistente Gruppo bancario;
- permanere della controllata Italfondario, intermediario finanziario iscritto all'albo 106 TUB, quale destinatario della normativa di Vigilanza ex Circ. 288 del 3 aprile 2015 di Banca d'Italia.

Questi elementi hanno guidato l'attività di revisione dell'assetto del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi che ha visto le seguenti principali modifiche:

- ridefinizione del modello di direzione, coordinamento e controllo di Gruppo e del ruolo ricoperto in tale modello dalla Capogruppo, attraverso il superamento dell'impostazione principalmente fondata sui requisiti delle disposizioni di Vigilanza di Banca d'Italia e la sua declinazione nei termini previsti dal Codice Civile per i gruppi economici;
- estensione della mission della Funzione Internal Audit con l'integrazione dell'esecuzione di campagne di controlli periodici di conformità agli ambiti normativi rilevanti per la Capogruppo e le controllate non vigilate;
- revisione dell'articolazione e della mission delle altre Funzioni Aziendali di Controllo che ha determinato i) la costituzione nella controllata Italfondario di un'unica Funzione Risk Management, Compliance e AML a presidio della gestione e monitoraggio di tutti i rischi in conformità ai requisiti della Circolare n. 285/2013 di Banca d'Italia; ii) la focalizzazione nella Capogruppo delle U.O. Operational Risk Management e Compliance & DPO sul presidio di specifici ambiti normativi/di rischio applicabili/rilevanti; iii) la conferma di un modello di governance accentrato a livello di Gruppo del framework normativo e procedurale volto alla prevenzione del fenomeno del riciclaggio, in linea con il dettato della IV Direttiva Comunitaria in materia, con la riconduzione, tuttavia, del perimetro di operatività della Funzione Antiriciclaggio di doValue alla Capogruppo e alle controllate non vigilate e l'istituzione nell'ambito delle strutture organizzative di Italfondario e doValue Hellas di autonome Funzioni Antiriciclaggio;
- revisione e aggiornamento dei flussi informativi relativi al sistema dei controlli interni, al fine di rendere il modello coerente con il nuovo assetto organizzativo della Capogruppo, nonché quelli verso l'Autorità di Vigilanza.



CC

Al netto delle suddette modifiche organizzative, il Sistema dei Controlli Interni e di gestione dei rischi continua ad essere così strutturato:

- la responsabilità primaria della completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità è rimessa agli organi di governo, e in particolare al Consiglio di Amministrazione, a cui spettano compiti di pianificazione strategica, gestione, valutazione e monitoraggio del complessivo Sistema dei Controlli Interni. In particolare, l'Amministratore Delegato riveste il ruolo di Amministratore incaricato a sovrintendere alle funzionalità del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, ai sensi del Codice di Autodisciplina. È compito invece del Collegio Sindacale vigilare sulla completezza, adeguatezza e funzionalità del sistema, accertandosi dell'adeguatezza delle funzioni aziendali coinvolte, del corretto svolgimento dei compiti e dell'adeguato coordinamento delle medesime, promuovendo anche eventuali interventi correttivi;
- i controlli di primo livello sono diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni e sono in capo alle funzioni aziendali cui competono le attività di business/operative che sono chiamate, nell'ambito dell'operatività giornaliera, a identificare, misurare, monitorare e mitigare i rischi derivanti dall'ordinaria attività aziendale in conformità con il processo di gestione dei rischi e le procedure interne applicabili;
- i controlli di secondo livello hanno l'obiettivo di assicurare la corretta attuazione del processo di gestione dei rischi, di verificare il rispetto dei limiti assegnati alle varie funzioni operative, di controllare la coerenza dell'operatività delle singole aree produttive con gli obiettivi di rischio-rendimento assegnati e di garantire la conformità dell'operatività aziendale alle norme, incluse quelle di autoregolamentazione;
- i controlli di terzo livello sono mirati a valutare periodicamente la completezza, la funzionalità, l'adeguatezza e l'affidabilità in termini di efficienza ed efficacia del sistema dei controlli interni in relazione alla natura e all'intensità dei rischi delle esigenze aziendali, individuando, altresì, eventuali violazioni delle misure organizzative adottate dal Gruppo.

Nell'ambito del Sistema dei Controlli Interni e di gestione dei rischi delineatosi, alla Funzione Internal Audit della Capogruppo è attribuita la gestione diretta delle attività di revisione interna, in un'ottica di controllo di terzo livello, per conto sia della Capogruppo sia delle società controllate, ferme restando le competenze e le responsabilità degli Organi Aziendali di queste ultime.

Le attività della Funzione sono mirate a valutare periodicamente la completezza, la funzionalità, l'adeguatezza e l'affidabilità in termini di efficienza ed efficacia del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, inclusi quelli sul sistema informativo (ICT audit).

Al fine di assolvere ai propri compiti e responsabilità, la Funzione si occupa di:

- assicurare un'azione di sorveglianza costante e indipendente sul regolare andamento dell'operatività e dei processi della Capogruppo e delle controllate, per prevenire o rilevare l'insorgere di comportamenti o situazioni anomale e rischiose;
- valutare periodicamente la completezza, l'adeguatezza, la funzionalità e l'affidabilità della struttura organizzativa e delle altre componenti del sistema dei controlli interni;
- svolgere i controlli (di terzo livello), anche attraverso verifiche in loco (sia presso le società del Gruppo sia presso le loro succursali/branch estere), in merito al regolare andamento dell'operatività aziendale e all'evoluzione dei rischi, incluse le attività esternalizzate, oltre che individuare eventuali violazioni delle procedure e della regolamentazione;
- monitorare la conformità alle norme delle attività di tutti i livelli aziendali, sia attraverso lo svolgimento di incarichi di audit di conformità che per mezzo di specifiche campagne di controlli periodici di conformità;
- controllare il corretto e puntuale esercizio dei poteri delegati e il pieno e corretto utilizzo delle informazioni disponibili nell'ambito delle diverse attività aziendali;
- verificare l'adeguatezza e il corretto funzionamento dei processi e delle metodologie di valutazione delle attività aziendali, in particolare degli strumenti finanziari;
- verificare, con riferimento alla controllata vigilata Italfondario, l'adeguatezza delle funzioni di controllo di secondo livello e dei relativi processi di identificazione, misurazione e controllo dei rischi;
- verificare l'adeguatezza, l'affidabilità complessiva e la sicurezza del sistema informatico nonché del piano di continuità operativa e del relativo processo di aggiornamento, garantendo valutazioni sui principali rischi tecnologici identificabili e sulla complessiva gestione del rischio informatico;
- controllare la regolarità delle varie applicazioni, infrastrutture e processi di gestione del Gruppo, incluse le eventuali componenti esternalizzate, anche attraverso accertamenti (anche dei piani di continuità operativa), presso i fornitori terzi ed i fornitori critici, predisponendo annualmente la relazione sulle funzioni operative

- importanti esternalizzate dalla controllata Italfondario;
- svolgere interventi ad hoc su specifica richiesta degli Organi Aziendali e/o delle Autorità esterne/di Vigilanza e compiti di accertamento anche con riguardo a specifiche irregolarità;
- predisporre annualmente la relazione sulla revisione del processo ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process), della controllata vigilata Italfondario;
- verificare, per l'attività di servicing, l'adeguatezza e la funzionalità del processo di gestione e monitoraggio dell'andamento del patrimonio cartolarizzato, nonché quello di controllo sulla conformità dell'operazione alla legge e al prospetto informativo;
- monitorare l'effettiva implementazione dei piani di azione e verificare la rimozione delle anomalie riscontrate;
- partecipare, ove necessario, ai gruppi di lavoro aziendali su tematiche progettuali (es. nuovi prodotti, canali, sistemi, processi, ecc.), anche per segnalare elementi utili al corretto disegno del sistema dei controlli;
- curare l'adozione, in collaborazione con le altre funzioni di controllo, di iniziative finalizzate ad agevolare il coordinamento e l'interscambio di informazioni per garantire una visione unitaria ed integrata del sistema dei controlli interni;
- garantire supporto ai vertici aziendali nel promuovere e diffondere un'adeguata e solida cultura dei controlli all'interno del Gruppo;
- assicurare una tempestiva e sistematica informativa agli Organi di governo aziendali sullo stato del sistema dei controlli e sulle risultanze dell'attività svolta.

La transizione della preesistente Funzione Risk Management della Capogruppo all'attuale U.O. Operational Risk Management è stata guidata dall'esigenza di attribuire ad essa un ruolo maggiormente operativo e contiguo ai processi di business nella gestione dei principali rischi derivanti dal nuovo scenario di Gruppo (ad esempio rischi operativi e reputazionali).

L'U.O. Operational Risk Management ha dunque il compito di presiedere la gestione dei rischi rilevanti a cui sono esposte le attività della Capogruppo, con particolare riferimento ai rischi operativi, attraverso la definizione delle relative linee guida nonché l'identificazione e il monitoraggio dei predetti rischi, avvalendosi di approcci metodologici, procedure e strumenti idonei e garantendo l'opportuna Informativa agli Organi Aziendali.

In particolare la Funzione è responsabile di:

- identificare, misurare e monitorare i rischi principali avvalendosi di approcci metodologici, tecniche, procedure e strumenti coerenti con il grado di complessità dell'operatività aziendale;
- contribuire alla fissazione dei limiti operativi all'assunzione delle varie tipologie di rischio rilevanti, con particolare riferimento a quelli operativi;
- sviluppare sistemi di misurazione e controllo dei rischi rilevanti a fini gestionali e indicatori in grado di evidenziare situazioni di anomalia e di inefficienza (ad esempio, indicatori KORI);
- pianificare gli interventi di controllo sui rischi a cui la società è esposta assicurare l'adeguatezza e l'efficacia delle misure adottate per rimediare alle carenze riscontrate nel processo di gestione dei rischi;
- garantire, attraverso la predisposizione di relazioni, resoconti e reportistica, la necessaria informativa sugli esiti delle attività di monitoraggio dei rischi agli Organi Aziendali competenti (nonché alle controparti commerciali della società nei casi e con le modalità previsti dai contratti in essere).

L'attività svolta dall'U.O. Operational Risk Management è volta anche a mitigare il rischio reputazionale, nei casi in cui quest'ultimo "deriva" dal rischio operativo, in considerazione della stretta interconnessione dei due rischi e dell'opportunità di avere una gestione unitaria delle azioni da intraprendere per la loro gestione o mitigazione.

Nell'ambito della Funzione Risk Management, Compliance & AML di Italfondario è collocata invece l'U.O. Risk Management, responsabile della prevenzione, monitoraggio e gestione dei rischi derivanti dalle attività svolte dalla società nelle sue diverse componenti, in linea con i requisiti della normativa di vigilanza cui la società è sottoposta.

La struttura si occupa di:

- identificare, misurare, monitorare, prevenire o attenuare nonché comunicare ai livelli gerarchici appropriati i rischi a cui è esposta la società, avvalendosi di approcci metodologici, tecniche, procedure, applicativi e strumenti affidabili e coerenti con il grado di complessità dell'operatività della società;



- collaborare alla definizione, attuazione e verifica di adeguatezza del processo di gestione e delle relative politiche di governo dei rischi ivi compresa la fissazione dei limiti operativi all'assunzione delle varie tipologie di rischio;
- garantire una visione integrata, in termini attuali e prospettici, del contesto di rischio e dell'adeguatezza patrimoniale e organizzativa, coordinando le attività di attuazione operativa del processo di autovalutazione dell'adeguatezza patrimoniale ICAAP di Italfondario e curandone la relativa formalizzazione in uno specifico documento annuale (Resoconto ICAAP);
- garantire lo sviluppo e il mantenimento dei sistemi di misurazione e controllo dei rischi rilevanti sia a fini regolamentari che gestionali, identificando e applicando indicatori in grado di evidenziare situazioni di anomalia e di inefficienza dei sistemi di misurazione e controllo dei rischi;
- verificare l'adeguatezza e l'efficacia delle misure adottate per rimediare alle carenze riscontrate nel processo di gestione dei rischi presidiati direttamente;
- verificare il corretto svolgimento del monitoraggio andamentale del credito;
- analizzare i rischi dei nuovi prodotti e servizi e di quelli derivanti dall'ingresso in nuovi segmenti operativi e di mercato;
- fornire un'adeguata informativa sui rischi agli Organi Aziendali, alle altre Funzioni di Controllo ed altre funzioni eventualmente interessate;
- con riferimento alle attività di gestione e monitoraggio dell'andamento del patrimonio cartolarizzato, esaminare con cadenza almeno semestrale l'andamento dell'attività di riscossione e dei servizi di cassa e pagamento, redigendo apposita relazione.

Quanto alla gestione del rischio di conformità, l'approccio adottato dal Gruppo si sostanzia principalmente in attività di:

- monitoraggio della normativa esterna applicabile alle sue diverse componenti;
- consulenza e supporto alle strutture operative e di business nella valutazione degli interventi necessari a garantire nel continuo la conformità con i requisiti tempo per tempo vigenti;
- formazione del personale per garantire la diffusione di una cultura aziendale improntata ai principi di onestà, correttezza e rispetto delle norme aziendali;
- valutazione del livello di adeguatezza dei processi

aziendali, dei sistemi e degli assetti organizzativi per mitigare il rischio di non conformità alla normativa applicabile;

- attività di controllo periodiche e monitoraggio dei piani di remediation per verificare nel continuo il corretto avanzamento delle azioni identificate dal Management;
- predisposizione di adeguati flussi informativi, in relazione alle attività svolte in materia di gestione del rischio di non conformità.

Anche in questo caso, il riassetto del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi che ha interessato il Gruppo nel 2019 ha determinato per la Capogruppo e le controllate non vigilate il venir meno del ruolo centrale della Funzione di Compliance, nell'attuazione dell'approccio e l'attribuzione della responsabilità di presidiare specifici ambiti normativi alle strutture organizzative di volta in volta interessate. Tale ruolo centrale in capo alla Funzione Risk Management, Compliance e AML è invece confermato per la controllata Italfondario in linea con i requisiti della normativa di vigilanza a cui la società è sottoposta.

Con riferimento al presidio del rischio di riciclaggio e finanziamento al terrorismo, la Funzione Antiriciclaggio ha una responsabilità trasversale nello svolgimento delle seguenti macro-attività:

- individuare le norme applicabili e valutare il loro impatto sui processi e sulle procedure interne;
- collaborare alla definizione del sistema dei controlli interni e delle politiche di governo e di gestione del rischio di riciclaggio e finanziamento del terrorismo;
- effettuare attività di consulenza, assistenza e supporto alle strutture operative;
- verificare nel continuo l'adeguatezza del processo di gestione dei rischi di riciclaggio e l'idoneità del sistema dei controlli interni e delle procedure e proporre le modifiche organizzative e procedurali volte ad assicurare un adeguato presidio dei rischi di riciclaggio;
- condurre l'esercizio annuale di autovalutazione dei rischi di riciclaggio e finanziamento del terrorismo;
- eseguire i controlli di secondo livello e definire delle opportune azioni correttive da porre in essere per la mitigazione del rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo;
- prestare supporto e assistenza agli Organi Aziendali e all'alta direzione nonché valutare in via preventiva il rischio di riciclaggio connesso all'offerta di nuovi prodotti e servizi;





- verificare l'affidabilità del sistema informativo per l'adempimento degli obblighi di adeguata verifica della clientela, conservazione dei dati e segnalazione delle operazioni sospette, definendo i requisiti degli strumenti informatici a supporto di tali processi;
- supportare le strutture di linea nello svolgimento degli adempimenti in tema di adeguata verifica della clientela, analizzando gli esiti con particolare riferimento ai processi di rafforzata verifica.
- gestire il processo di valutazione delle operazioni sospette in materia di antiriciclaggio e antiterrorismo, per l'eventuale segnalazione e trasmissione delle stesse all'Unità di Informazione Finanziaria (U.I.F.);
- curare, in raccordo con le altre funzioni aziendali competenti in materia di formazione, la predisposizione di un adeguato piano formativo, finalizzato a conseguire un aggiornamento su base continuativa del personale;
- informare tempestivamente gli organi aziendali di vio-

lazioni o carenze rilevanti riscontrate nell'esercizio dei relativi compiti nonché predisporre flussi informativi periodici diretti agli organi aziendali.

Con specifico riferimento ai rischi di natura non finanziaria, in data 25 gennaio 2019 è stato attribuito al Comitato Rischi l'esame e la supervisione della DNF del Gruppo doValue.

Inoltre, il Comitato supporta le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative alla gestione dei rischi, generati o subiti, connessi ai temi socio-ambientali che derivano dalle attività dell'impresa, dai suoi servizi o rapporti commerciali, incluse le catene di fornitura e subappalto.

cc

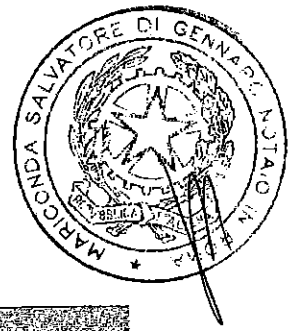
Sistema dei Controlli Interni  
e di Gestione dei Rischi  
per un presidio costante

## 1.7.2 Principali rischi legati ai temi non finanziari

Nella tabella sottostante, per ciascun tema emerso come materiale per il Gruppo doValue e i suoi stakeholder<sup>2</sup>, sono riportati i rischi associati e i relativi presidi e modalità di gestione.

Temi materiali	Rischi associati	Modalità di gestione dei rischi e presidi
<p>Innovazione e tutela della privacy</p>	<p>- Rischio che può scaturire dal trattamento di dati personali e che consiste in uno scenario descrittivo di un evento e delle relative conseguenze sui diritti e le libertà degli interessati.</p> <p>- Un livello non adeguato di gestione della sicurezza Informatica potrebbe ledere la completezza, l'integrità e la riservatezza dei dati, aspetti essenziali per la gestione della attività core di Gruppo, determinando situazioni rischiose con impatti operativi sia sul business che sugli stakeholder.</p>	<p>- Il Modello Privacy di doValue, coerentemente con il GDPR, prevede:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• il "Modello Organizzativo", che descrive i ruoli e le responsabilità dei soggetti coinvolti per la gestione dei Dati Personali e l'implementazione delle relative misure di protezione;</li> <li>• il "Modello di Gestione dei Dati Personali", che definisce i principali adempimenti previsti dalla normativa per un corretto governo dei trattamenti dei Dati Personali.</li> </ul> <p>doValue ha adottato una metodologia di valutazione del rischio privacy funzionale ad attuare il principio di Data Protection by Design e by Default e, nel caso in cui sia ritenuto necessario, eseguire un Data Protection Impact Assessment (DPIA).</p> <p>- La sicurezza è di fondamentale importanza per la corretta erogazione dei servizi. Il Gruppo adotta tutte le cautele necessarie per minimizzare i rischi inerenti ai servizi offerti, implementando e facendo propri i migliori standard di sicurezza e rivolgendo inoltre la propria attenzione al mercato per individuare gli opportuni strumenti di protezione della struttura tecnologica al fine di assicurare riservatezza, integrità e disponibilità del proprio patrimonio informativo aziendale. Le linee guida in ambito di sicurezza logica sono formalizzate all'interno di un framework documentale che fornisce gli indirizzi, le metodologie e gli standard gestionali a tutte le società del Gruppo. Risulta essere allineato ai migliori requisiti di qualità e conformità in relazione ai diversi ambiti operativi e fonti di rischio:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sicurezza delle Informazioni (ISO/IEC 2700x);</li> <li>• Continuità Operativa (ISO 27031:2011 e ISO 22301:2012);</li> <li>• GDPR – Nuovo Regolamento Privacy Europeo</li> <li>• Direttiva 285 - Bankit</li> <li>• NIS - Direttiva 2016/1148 sulla sicurezza delle reti e dei sistemi informativi.</li> </ul>

<sup>2</sup> Maggiori informazioni sul processo di identificazione dei temi materiali sono presenti nel capitolo successivo.

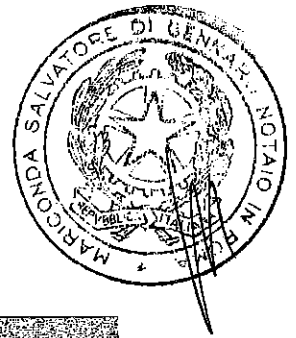


Termini materiali	Rischi associati	Modalità di gestione dei rischi e presidi
<p>Trasparenza, correttezza e responsabilità nella fornitura dei servizi erogati dal Gruppo</p>	<p>- Ci si riferisce a tutte le ipotesi in cui i risparmiatori che hanno investito le proprie risorse nei mercati finanziari si trovano a dover subire le conseguenze negative del comportamento di altri soggetti che abbiano:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• utilizzato informazioni non accessibili al pubblico a vantaggio proprio o altrui;</li><li>• divulgato informazioni false e ingannevoli;</li><li>• manipolato il meccanismo di determinazione del prezzo degli strumenti finanziari.</li></ul>	<p>- doValue ha adottato un regulatory framework interno coerente con la normativa esterna comunitaria e nazionale, con lo scopo di regolamentare (i) il processo di individuazione, gestione e trattamento delle informazioni rilevanti e delle informazioni privilegiate riguardanti la società, nonché (ii) i processi e le pratiche da osservare per la comunicazione, sia all'interno che all'esterno, delle informazioni privilegiate. Le procedure interne garantiscono il rispetto della riservatezza e confidenzialità delle informazioni rilevanti e delle informazioni privilegiate, al fine di evitare che la divulgazione di documenti e di informazioni riguardanti la società e/o le controllate possa avvenire in forma selettiva, ovvero in forma intempestiva, incompleta o inadeguata o, comunque, tale da provocare asimmetrie informative.</p> <p>- Il Gruppo doValue, nel corso del 2019, ha effettuato una review della Policy di Business Continuity per la Gestione delle Business Continuity e del Piano di BC e Disaster Recovery, che definiscono esattamente le contromisure per gestire situazioni eventuali di emergenza e/o disastro. L'intenso utilizzo della tecnologia dell'informazione e il continuo cambiamento di scenari di rischio hanno comportato l'esigenza di aggiornare la valutazione dei rischi, adeguando le strategie in tema di sicurezza e rafforzando i presidi di emergenza in modo da garantire adeguati livelli di continuità operativa anche a fronte di incidenti di ampia portata.</p>
	<p>- Rischi operativi legati all'interruzione eventuale dell'operatività e all'impossibilità di garantire la continuità e il funzionamento dei sistemi IT di supporto.</p> <p>- Mancata gestione degli outsourcers esterni secondo criteri volti a minimizzare i rischi operativi che potrebbero derivare dallo scambio di informazioni verso soggetti esterni alla società a cui sono affidati compiti operativi.</p>	<p>In tale contesto è essenziale adottare un approccio alla continuità operativa che, partendo dall'identificazione dei processi aziendali critici, definisca e documenti per ciascuno di essi i presidi organizzativi e le misure di emergenza commisurate ai livelli di rischio.</p> <p>I piani sono testati annualmente e sono soggetti ad un continuo miglioramento per cercare di massimizzarne l'efficacia di fronte agli imprevisti.</p> <p>- Per le attività esternalizzate, doValue gestisce gli outsourcers secondo i principi definiti dalla Policy e dall'Istruzione Operativa "Esternalizzazione delle funzioni aziendali". Tutti gli outsourcers e sub-outsourcers devono compilare e adeguarsi ad una checklist di misure di sicurezza che prevede misure di sicurezza logica e perimetrale, al fine di garantire un livello di sicurezza complessivo adeguato a tutela del patrimonio informativo del Gruppo. Inoltre, doValue adotta un processo di monitoraggio e continuo miglioramento delle performance e dei livelli di sicurezza degli outsourcers attuato tramite l'imposizione e il monitoraggio di appositi SLA e KPI ricevuti e validati con cadenza periodica a seconda di quanto contrattualizzato con lo specifico fornitore. Il Gruppo si sta anche dotando di un tool automatico di contract management per monitorare costantemente le terze parti, attraverso l'inserimento di regole che permettono l'invio di alert/warning in caso di mancato raggiungimento degli obiettivi prefissati dal Committente.</p>



Temi materiali	Rischi associati	Modalità di gestione dei rischi e presidi
Formazione del personale e sviluppo delle competenze	<p>La formazione e lo sviluppo delle competenze del Personale indirizzano rischi operativi connessi all'espletamento delle attività.</p>	<p>Attraverso apposite procedure, il Gruppo identifica annualmente le esigenze formative delle proprie persone e offre piani di formazione coerenti con il ruolo ricoperto e le funzioni organizzative. La formazione erogata verte su un'ampia tipologia di temi, tra cui:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- aggiornamenti normativi;</li> <li>- potenziamento delle soft skills;</li> <li>- aggiornamento tecnico-professionale;</li> <li>- formazione manageriale.</li> </ul> <p>Anche il processo di valutazione delle performance del personale del Gruppo è normato da processi strutturati, che a livello italiano sono normati da CCNL.</p>
Politiche e procedure anticorruzione	<p>Il Gruppo doValue agisce in ambiti esposti al rischio di corruzione in forme e modalità differenti in base alle attività. I principali ambiti operativi potenzialmente a rischio attengono a:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• specifici processi connessi al core business;</li> <li>• ambiti operativi trasversali, tra cui omaggi, donazioni e beneficenze, sponsorizzazioni e partnership, acquisizione di beni e servizi.</li> </ul>	<p>- Il Gruppo si è dotato di un corpo normativo interno (policy e procedure) finalizzato a definire principi, ruoli e responsabilità, individuare gli strumenti e i meccanismi organizzativi da implementare ai fini della gestione del rischio di corruzione, nonché regolare specifici processi quali gestione degli omaggi, gestione beneficenze e donazioni, gestione sponsorizzazioni e partnership e gestione delle terze parti. Infine, il Gruppo si è inoltre dotato del c.d. "Anti Corruption Program", nel quale è rappresentato il framework di controllo e gestione del rischio corruzione e la realizzazione di un'attività di risk assessment. È previsto nel corso del 2020:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- lo svolgimento di attività di Risk Assessment per le società italiane e greca;</li> <li>- lo svolgimento dell'analisi sul framework normativo in materia di anticorruzione vigente presso Grecia, Spagna, Portogallo e Cipro;</li> <li>- ulteriore rafforzamento del sistema di Whistleblowing a livello italiano e greco, definizione e attuazione di meccanismi di raccordo e coordinamento con il sistema di Whistleblowing ex D.Lgs. 231/2001, nel contesto degli interventi applicativi in programma rispetto a tale ambito normativo.</li> </ul> <p>La società spagnola di Altamira si è dotata di un Criminal Risk Prevention Model e ha sviluppato un adeguato sistema di controlli sui rischi di corruzione. L'efficacia del Modello è monitorata attraverso un Annual Monitoring and Follow-up Plan, dove sono definiti i controlli che devono essere effettuati per prevenire e mitigare i rischi.</p> <p>Altamira ha in essere una Whistleblower hotline e un Whistleblower hotline protocol per agevolare la segnalazione di presunti illeciti rispetto a quanto previsto dal Code of Conduct.</p>
Monitoraggio del livello di soddisfazione dei clienti del Gruppo	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Rischio di raggiungere un livello inadeguato di ascolto delle esigenze e delle aspettative dei clienti.</li> <li>- Rischio di rilevazione incompleta o tardiva delle esigenze dei clienti.</li> </ul>	<p>Presenza di canali di interfaccia con i clienti sia in modo diretto (es. business management committee meeting, executive committee meeting, operations committee meeting, sales committee meeting, follow-up e coordination meeting) sia indiretto (email, call, videoconferenza, applicazioni mobile, sistemi di segnalazioni e reclami).</p>
Tutela della stabilità del sistema creditizio	<p>Rischio di inefficienza delle azioni di recupero dei crediti deteriorati e di mancato rispetto dei debitori oggetto delle azioni di recupero.</p>	<p>Definizione di strategie volte alla soddisfazione dei clienti mediante approcci concilianti, sia nei confronti dei clienti banche che investitori.</p>





<b>Temi materiali</b>	<b>Rischi associati</b>	<b>Modalità di gestione del rischio e presidii</b>
<b>Composizione degli organi di governo e gestione del personale nel rispetto delle Pari Opportunità</b>	La generazione di comportamenti discriminatori in materia di impiego e professione viene considerata un sottolivello del rischio operativo.	Il Codice Etico di doValue e il Code of Conduct di Altamira disciplinano i valori del Gruppo volti al rispetto dei diritti umani e la tutela della diversità. Questi valori sono incorporati e riflessi nei processi presidiati da funzioni aziendali ad hoc con particolare riferimento al processo di selezione e assunzione del personale attraverso il quale si garantiscono le Pari Opportunità. Inoltre, il Gruppo favorisce e promuove i comportamenti non discriminatori attraverso la comunicazione interna e iniziative aziendali organizzate con logiche di inclusione e valorizzazione della diversità.
<b>Etica, integrità aziendale</b>	Rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite finanziarie rilevanti o danni di reputazione in conseguenza di violazioni di norme imperative (leggi, regolamenti), ovvero di autoregolamentazione (statuti, codici di condotta, codici di autodisciplina).	Il processo di gestione, monitoraggio e valutazione del rischio di non conformità del Gruppo, basato su un approccio risk based, si compone delle seguenti fasi: definizione dei principi guida e delle regole metodologiche, pianificazione annuale delle attività, monitoraggio della normativa esterna, risk assessment, attività di verifica/controlli di II livello, monitoraggio dei piani di remediation e predisposizione di reportistica.
<b>Tutela dell'occupazione e benessere delle persone</b>	La salute e la sicurezza, il benessere e la remunerazione delle persone del Gruppo sono considerati all'interno del rischio operativo. Eventi di rischio generati riguardanti la sicurezza sul lavoro, ad esempio esposizione a fattori fisici e non corretto uso di videoterminali, ricadono anche tra le ipotesi di reato previste dal Modello 231 delle società italiane.	<p>Il Gruppo è dotato di un modello e organigramma Safety che vede il presidio della Legge 81/2008 accentrato sulla Capogruppo con il supporto di una società esterna specializzata che fornisce il servizio di RSPP. Il corpo normativo, l'organigramma Safety e il DVR sono pubblicati sulla intranet aziendale in una sezione dedicata accessibile a tutto il personale del Gruppo e le informazioni vengono aggiornate costantemente specialmente in relazione alle nomine dei ruoli centrali quali addetti, preposti alla sicurezza e le squadre di emergenza.</p> <p>Le società spagnola e cipriota di Altamira si sono dotate di un Occupational Risk Plan e di una Politica di salute e sicurezza.</p> <p>Il tema della remunerazione è presidiato attraverso la Politica di Remunerazione, approvata ogni anno dall'Assemblea degli Azionisti e da procedure interne specifiche per i vari strumenti di remunerazione variabile e per i benefit individuali.</p>
<b>Valutazioni di performance economica e di solidità finanziaria del Gruppo</b>	Rischio di incorrere in underperformance operativa e finanziaria della società rispetto a quanto comunicato agli azionisti, a investitori di equity e/o debito e al Consiglio di Amministrazione.	<p>Il Gruppo segue processi e procedure atte a verificare con periodicità infrannuale le performance operative e finanziarie della Capogruppo e delle controllate. I risultati finanziari sono riportati trimestralmente al Consiglio di Amministrazione e agli investitori attraverso conference call.</p> <p>Il Dirigente Preposto ha il ruolo di verificare che i processi di verifica contabile siano eseguiti attraverso le procedure richieste dal regolatore.</p>



Temi materiali	Rischi associati	Modalità di gestione dei rischi e presidi
Responsabilità ambientale	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Rischio di violazione delle normative ambientali in vigore nei paesi in cui il Gruppo opera.</li> <li>- Risposte tardive a eventuali normative più stringenti in ambito ambientale.</li> <li>- Rischio di smaltimento dei rifiuti non conforme alle normative vigenti per la distruzione dei documenti confidenziali e delle apparecchiature elettroniche contenenti dati sensibili.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Definizione di azioni volte al contenimento e all'ottimizzazione degli impatti ambientali.</li> <li>- Continuo monitoraggio della compliance alle normative ambientali in vigore nei paesi in cui il Gruppo opera.</li> <li>- Compliance alle normative vigenti in materia di smaltimento di materiali con contenuti confidenziali.</li> <li>- Valutazione dei fornitori anche sulla base di criteri ambientali (è previsto un rafforzamento di tale presidio nel corso del 2020).</li> </ul>
Gestione sostenibile della catena di fornitura	<p>Rischio di subire danni reputazionali imputabili alla condotta dei partner commerciali non in linea con i requisiti etici e di compliance del Gruppo.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Condivisione e accettazione da parte dei fornitori del Codice Etico di doValue e del Code of Conduct di Altamira.</li> <li>- Monitoraggio della condotta dei fornitori per tutta la durata del rapporto commerciale.</li> <li>- Sistemi di valutazione dei fornitori anche sulla base di criteri di sostenibilità (è previsto un rafforzamento di tale presidio nel corso del 2020).</li> </ul>

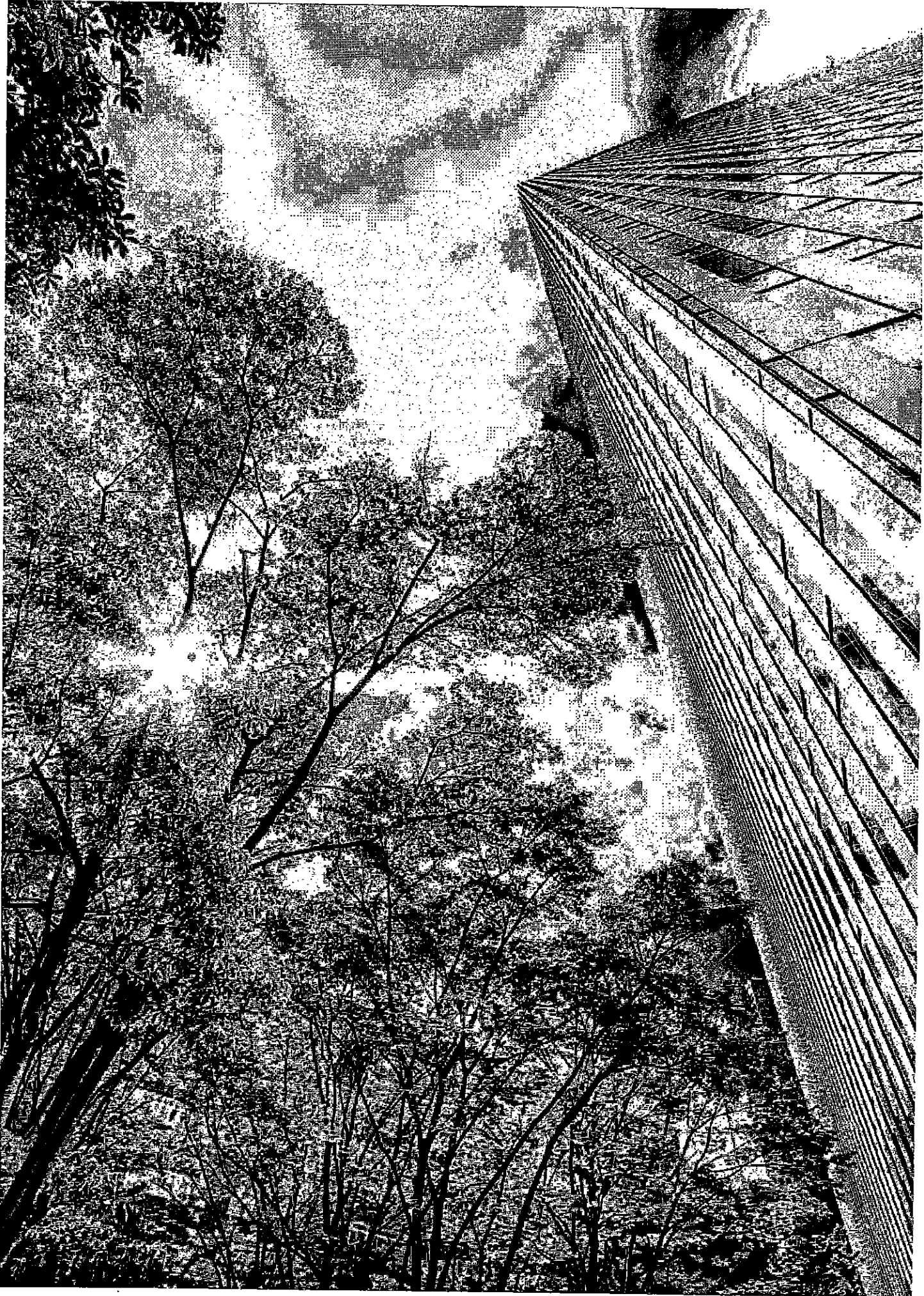


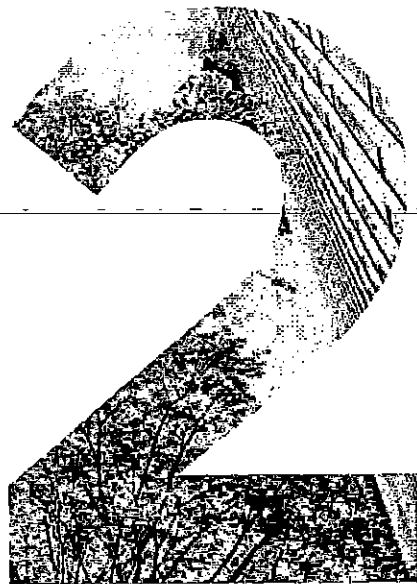
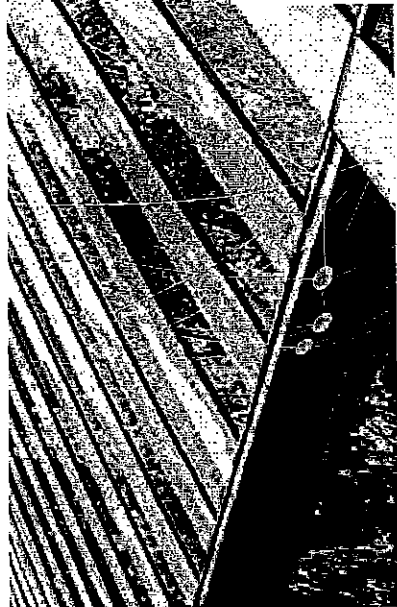
Oltre ai rischi associati ai temi materiali, il Gruppo ha identificato due tematiche che soggiacciono alle attività di business e che risultano associate a rischi trasversali e derivati da altre tipologie di rischio sopra trattate:

Altre tematiche	Rischi associati	Modalità di gestione dei rischi e presidi
<p><b>Reputazione</b></p>	<p>Rischio di flessione degli utili, o del capitale, derivante da una percezione negativa dell'immagine dell'Intermediario da parte di clienti, controparti, azionisti, investitori o Autorità di Vigilanza, trasversale a tutti i temi rilevanti e a tutte le entità del Gruppo. Il rischio reputazionale è definito come rischio "derivato" da altre tipologie di rischio, o "di secondo livello", in quanto conseguente ad un evento principalmente riconducibile ai rischi operativi, inclusi quelli informatici e di compliance.</p>	<p>La Funzione Operational Risk Management ha il compito di presiedere la gestione dei rischi cui sono esposte le attività della Capogruppo, con particolare riferimento ai rischi operativi, attraverso la definizione delle relative linee guida nonché l'identificazione ed il monitoraggio dei predetti rischi, avvalendosi a tale scopo di approcci metodologici, procedure e strumenti idonei e garantendo l'opportunità informativa agli Organi Aziendali. L'attività svolta dalla funzione Operational Risk Management è volta a mitigare anche il rischio reputazionale, nei casi in cui quest'ultimo sia "derivato" dal rischio operativo, in considerazione della stretta interconnessione dei due rischi e dell'opportunità di avere una gestione unitaria delle azioni da intraprendere al fine della gestione/mitigazione.</p> <p>All'interno della società sono inoltre previsti specifici presidi specialistici (quali DPO e ICT Governance), volti a mitigare l'esposizione al rischio reputazionale derivante dagli ambiti di competenza.</p>
<p><b>Impegno nella Corporate Social Responsibility</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Reati contro la Pubblica Amministrazione e reato di corruzione tra privati.</li> <li>- Reati di criminalità organizzata e transnazionali.</li> <li>- Reati con finalità di terrorismo ed eversione dell'ordine democratico e di ricettazione, riciclaggio e impiego di denaro, beni o utilità di provenienza illecita, nonché di autoriciclaggio.</li> </ul>	<p>La normativa di Gruppo disciplina la gestione delle attività di beneficenza, donazioni e partnership verso e con Enti o Associazioni presidiate dal Dipartimento Communication della Capogruppo.</p> <p>Il Dipartimento Communication analizza le iniziative da proporre e effettua una due diligence sulle controparti secondo un approccio risk based, anche avvalendosi di info-provider pubblici. Nel rispetto della normativa e delle policy interne, il Dipartimento espleta tali attività di due diligence in linea con le indicazioni contenute nella normativa del Gruppo, in particolare indicatori di rischio e check-list degli aspetti relativamente a iniziative e controparti da analizzare.</p>

CC







**VALORE  
SOSTENIBILE**



## 2.1

---

# Approccio alla sostenibilità

Il Gruppo doValue sta vivendo un periodo di espansione internazionale ed è proprio nell'agire quotidiano che intende diffondere la propria cultura orientata ai valori di integrità e rispetto delle persone. Sono tre i pilastri che declinano le iniziative di sostenibilità che il Gruppo promuove per costruire un futuro sostenibile:

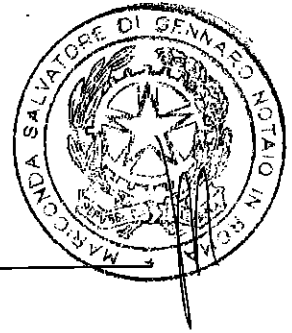
- **Innovazione**, intesa come costante ricerca e miglioramento dei propri servizi;
- **Etica**, agire in modo responsabile perseguendo correttezza, collaborazione, lealtà, trasparenza e reciproco rispetto nello svolgimento di tutte le attività;
- **Attenzione alle persone**, per sviluppare un reciproco rapporto di fiducia, che siano dipendenti, clienti o membri delle comunità locali.

doValue ha intrapreso un percorso per includere sempre di più la sostenibilità nella strategia aziendale promuovendo progetti innovativi e campagne di sensibilizzazione verso tutti gli stakeholder.

In particolare doValue intende rafforzare la propria governance di sostenibilità, sia attraverso la presenza stabile del Diversity & Inclusion Committee della Capogruppo istituito in Italia, sia mediante la definizione di un Piano di Corporate Social Responsibility integrato nella strategia di comunicazione.

doValue nel 2020 declinerà il proprio impegno anche nei confronti dei clienti esterni con iniziative volte a misurare la customer satisfaction. Infine, in ambito ambientale, doValue intende continuare a privilegiare l'energia proveniente da fonti rinnovabili, a limitare l'impiego di carta e toner e a sostenere l'iniziativa LifeGate PlasticLess.

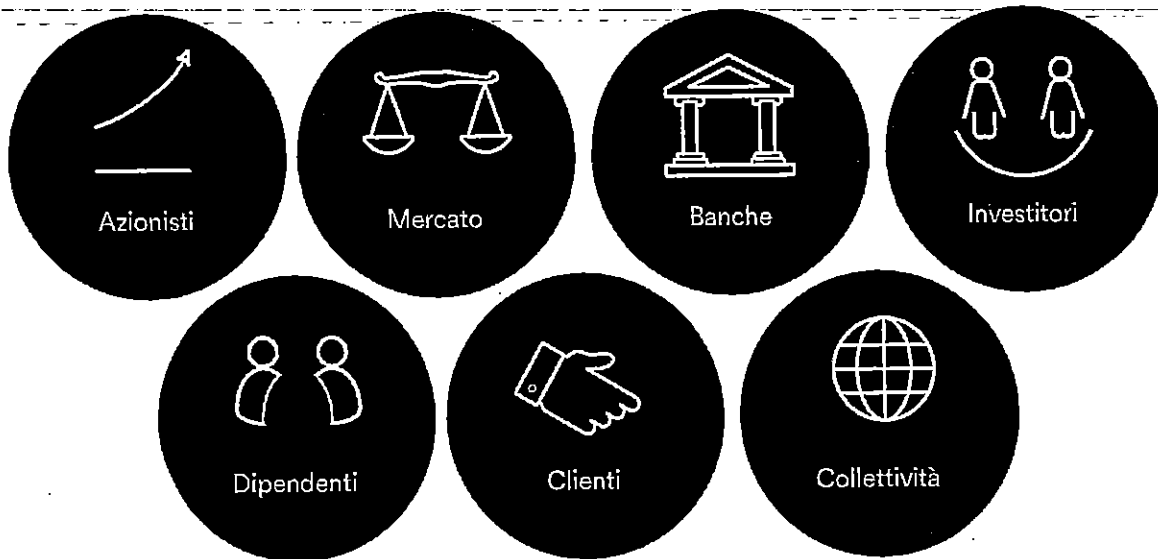
## 2.2



# L'analisi di materialità

Con il processo di internazionalizzazione del Gruppo, doValue ha aggiornato l'analisi di materialità per individuare i temi rilevanti per il Gruppo e gli stakeholder, ossia quegli aspetti che influiscono in modo significativo sulla capacità di creare valore nel breve, medio e lungo periodo.

In linea con lo scorso anno, le categorie di stakeholder con cui la società si interfaccia nello svolgimento delle proprie attività sono le seguenti:



Per l'analisi di materialità è stato svolto un benchmarking del settore che ha portato all'identificazione di diciotto temi rilevanti, valutati poi attraverso una survey sottoposta a tutti i dipendenti del Gruppo, all'Amministratore Delegato, quale espressione del Top Management, e a un gruppo di fornitori rilevanti.

La survey ha rappresentato la prima occasione di coinvolgimento di tutti i dipendenti e ha consentito di fotografare le priorità del Gruppo e degli stakeholder sulle tematiche di sostenibilità etica, sociale e ambientale.

Dall'analisi delle survey sono stati identificati dodici temi materiali, presentati di seguito. I temi materiali inerenti alle diverse dimensioni della sostenibilità, sono stati suddivisi negli ambiti richiamati dal D.lgs. 254/2016.



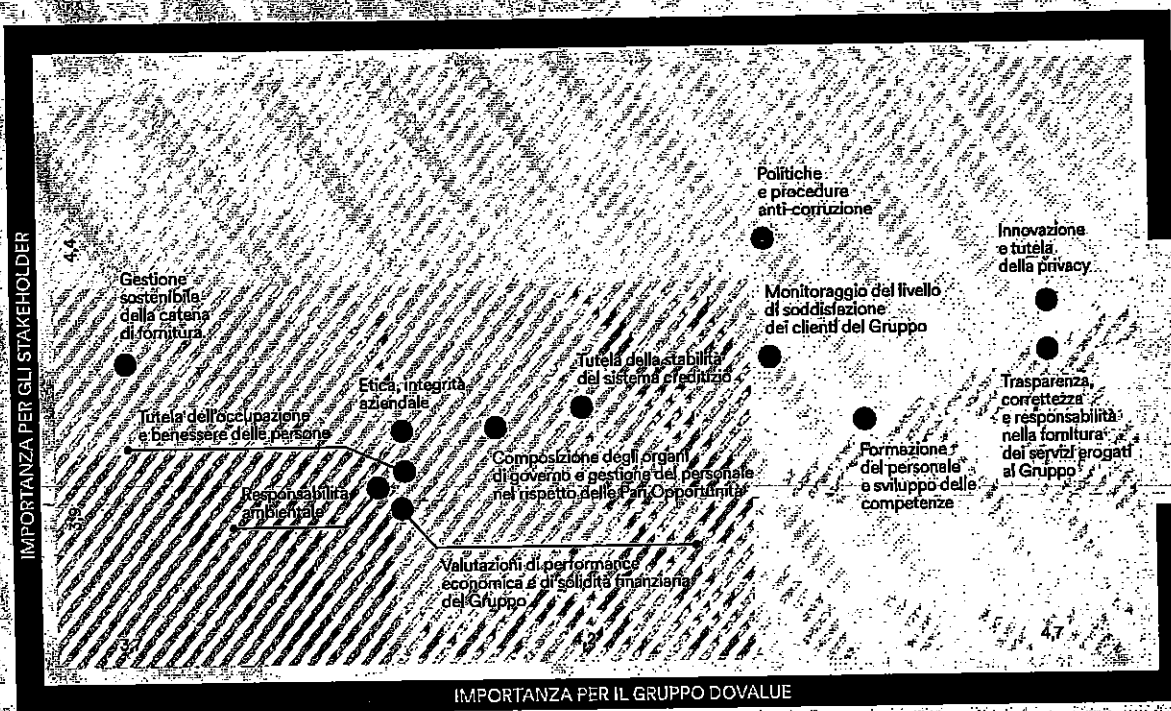
<b>Tema materiale</b>	<b>Ambiti di riferimento ex D.Lgs. 254/2016</b>	<b>Capitolo DNF 2019</b>
Innovazione e tutela della privacy	- Sociale - Personale - Ambiente	Privacy e sicurezza dei dati
Trasparenza, correttezza e responsabilità nella fornitura dei servizi scelti dal Gruppo	- Sociale - Lotta alla corruzione attiva e passiva	Mission, vision e modello operativo Qualità del servizio
Formazione del personale e sviluppo delle competenze	- Personale	Formazione e sviluppo del personale Valutazione delle competenze
Politiche e procedure anticorruzione	- Lotta alla corruzione attiva e passiva	Modello 231e Whistleblowing Lotta alla corruzione Antiriciclaggio Formazione Modello 231 e AML
Monitoraggio del livello di soddisfazione dei clienti del Gruppo	- Sociale	Il sistema di coinvolgimento degli stakeholder
Tutela della stabilità del sistema creditizio	- Sociale	Vision, mission e modello operativo
Composizione degli organi di governo e gestione del personale nel rispetto delle Pari Opportunità	- Personale	Caratteristiche della forza lavoro Tutela della diversità e rispetto dei diritti umani
Etica, integrità aziendale	- Sociale	Etica e integrità aziendale Codice etico e norme aziendali
Tutela dell'occupazione e benessere delle persone	- Personale - Rispetto dei diritti umani	Caratteristiche della forza lavoro Rapporti con i sindacati Benefit, incentivi e welfare aziendale Salute, sicurezza e benessere dei dipendenti
Valutazioni di performance economica e di solidità finanziaria del Gruppo	- Sociale	Valore economico generato, distribuito e trattenuto Obiettivi strategici e valore creato
Responsabilità ambientale	- Ambiente	Consumi di materiali Consumi energetici ed emission di gas serra Produzione e smaltimento dei rifiuti Progetti e iniziative
Gestione sostenibile della catena di fornitura	- Ambiente - Sociale	La catena di fornitura





La rappresentazione grafica della matrice di materialità fornisce una visione complessiva delle tematiche risultate maggiormente rilevanti dal processo di analisi condotto nel 2019.

## MATRICE DI MATERIALITÀ



Comparando la matrice di materialità 2019 con quella della precedente DNF, è possibile notare l'aumento di rilevanza per il Gruppo delle tematiche "Innovazione e tutela della privacy" e "Trasparenza, correttezza e responsabilità nella fornitura dei servizi scelti dal Gruppo" e l'ingresso in matrice della tematica "Tutela della stabilità del sistema creditizio": tali novità sono coerenti con il periodo di cambiamento e internazionalizzazione che il Gruppo ha attraversato e continua ad attraversare.

Rimane piuttosto costante la rilevanza delle tematiche relative al personale sia per il Gruppo che per i suoi stakeholder e, allo stesso modo, le tematiche relative all'ambiente continuano ad avere una rilevanza minore.

Infine, si nota come cali lievemente la rilevanza della tematica "Gestione sostenibile della catena di fornitura", che rappresenta per il Gruppo doValue un aspetto a latere rispetto al core business.



## 2.3

# Il sistema di coinvolgimento degli stakeholders

### **Comunità finanziaria – mercato**

Un dialogo costante e proficuo con azionisti, investitori istituzionali e altri specifici portatori d'interesse è considerato da doValue un dovere nei confronti del mercato. Il dialogo, secondo le norme e le procedure che disciplinano la divulgazione delle informazioni privilegiate, è teso all'adozione delle migliori pratiche professionali applicabili ed è improntato ai principi di trasparenza, tempestività e completezza delle informazioni.

L'attività di Investor Relations della Capogruppo prevede, oltre alla pubblicazione sul sito web della società delle informazioni strategiche e finanziarie più rilevanti, una costante interazione con analisti e investitori. In particolare, nel 2019 il Top Management di doValue ha organizzato oltre duecento incontri con investitori, nelle sedi italiane di Roma e Milano e attraverso la partecipazione a roadshows e conferenze nelle piazze finanziarie più importanti in Europa e negli Stati Uniti, in coerenza con l'elevato tasso di internazionalità dell'azionariato di doValue.

Il titolo doValue è seguito da sette analisti di primarie istituzioni finanziarie che, a marzo 2020, esprimono un giudizio positivo sul titolo con una prevalenza di raccomandazioni "BUY" ed un prezzo obiettivo superiore al prezzo di mercato.

### **Clienti**

Il monitoraggio del livello di servizio comporta un'interazione costante e sistematica con i clienti (banche e investitori). Rileva osservare che tra i principali clienti del Gruppo doValue vi sono il gruppo UniCredit, il gruppo Banco Santander, la società spagnola SAREB, il gruppo Intesa Sanpaolo e taluni fondi gestiti da Fortress.

Tutti i principali contratti che regolano i rapporti tra doValue e i suoi clienti prevedono il rispetto di predefiniti standard qualitativi e livelli di servizio.

Sono pertanto monitorati regolarmente una serie di indicatori (key quality indicators - KQI), di carattere quantitativo utili a misurare il rispetto degli standard di servizio. Tra questi è possibile citare indicatori di performance rispetto a target attesi, di movimentazione delle posizioni in termini di incasso e di puntuale trasmissione dei flussi informativi.

### **Dipendenti**

Il Gruppo si impegna a mantenere un dialogo continuo e costruttivo con le proprie persone, asset principale per lo svolgimento delle attività quotidiane. La selezione e la gestione del personale si basano sui principi di oggettività, competenza e professionalità.

Le modalità di coinvolgimento e interazione con le persone del Gruppo sono molteplici: oltre a un momento di confronto nell'ambito della valutazione delle competenze, doValue realizza mensilmente una newsletter per condividere attività, iniziative, progetti e eventi aziendali. All'interno della newsletter è presente anche una rubrica sulle tematiche di sostenibilità per la condivisione dei progetti in corso; il suo obiettivo è quello di favorire la diffusione della cultura di sostenibilità e promuovere la partecipazione attiva e la condivisione degli obiettivi di sostenibilità da parte dei dipendenti.

Nel corso del 2019 il Gruppo ha inoltre proseguito il progetto di coinvolgimento dei dipendenti in un'iniziativa volta a costruire un'identità aziendale, denominata "Photo Group Contest". Attraverso questo progetto, le persone sono state chiamate a mettere in gioco la loro creatività ed esprimere il proprio punto di vista su molteplici tematiche. Le fotografie, in linea con le categorie tematiche, sono state pubblicate su un'apposita piattaforma.

Il Gruppo favorisce anche l'interazione dei dipendenti con le organizzazioni sindacali, sulla base dei principi di



trasparenza, indipendenza e integrità. I rapporti con le organizzazioni sindacali sono improntati a favorire una corretta dialettica, senza alcuna discriminazione o diversità di trattamento, nella ricerca di un corretto sistema di relazioni sindacali, quanto più possibile concertative. Anche in quest'ottica, per valorizzare il rapporto fra l'azienda ed i rappresentanti dei lavoratori, sono in corso di istituzione specifiche commissioni di analisi dedicate a identificare le migliori soluzioni per le armonizzazioni dei trattamenti a favore di tutto il personale in materia di sviluppo professionale, polizze sanitarie e work-life balance. La partecipazione, a titolo personale, dei dipendenti a organizzazioni politiche avviene senza alcun collegamento al ruolo in azienda.

### Collettività e debitori

La collettività si fa portavoce dell'interesse generale per la tutela della stabilità del sistema creditizio, che il Gruppo persegue attraverso la ricerca di soluzioni preferibilmente stragiudiziali per garantire tempestività e massimizzare la redditività nelle azioni di recupero dei crediti deteriorati, nel rispetto dei clienti debitori. doValue ha rafforzato ancora di più il suo ruolo di opinion leader nel corso del 2019, consolidando la sua presenza nelle principali occasioni pubbliche di confronto in sede interbancaria e istituzionale.

### I legali esterni incaricati del recupero dei crediti

La Capogruppo monitora costantemente il livello dei servizi erogati della rete dei legali esterni. Attraverso un sistema di rating della qualità delle prestazioni, ciascun professionista può confrontare i propri livelli di qualità con quelli di un benchmark di riferimento. I risultati del processo di rating sono trasmessi in via riservata e personalizzata. Un processo analogo coinvolge anche la rete di Italfondario e le risultanze delle valutazioni sono processate attraverso una reportistica interna.

CC



## 2.4

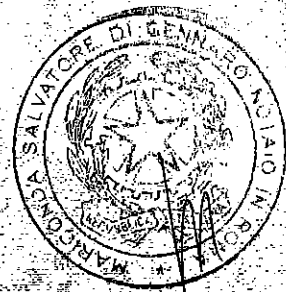
# Valore economico generato, distribuito e trattenuto

Il prospetto di calcolo del valore economico, generato e trattenuto è costruito aggregando in forma scalare le voci del prospetto di conto economico in linea con il framework normativo previsto dallo IAS 11<sup>3</sup>, con la finalità di evidenziare il processo di formazione del valore aggiunto e la sua distribuzione ai vari stakeholder.

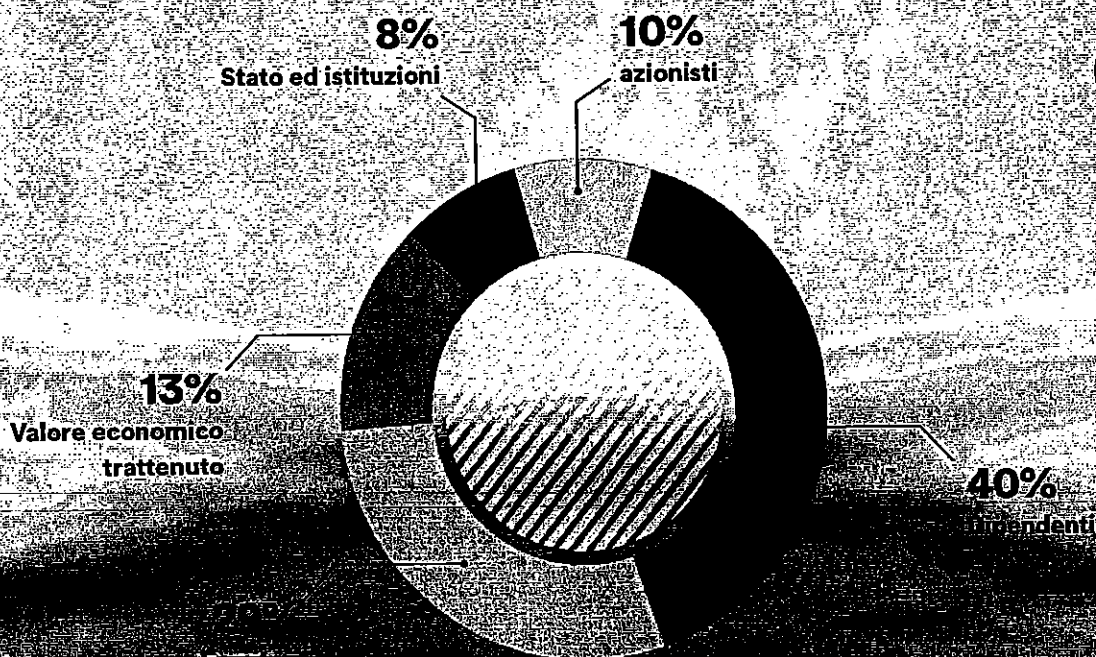
Ripartizione del valore economico (in migliaia di euro)	2019	2018
Valore economico generato	359.891	237.848
Valore economico distribuito	(312.888)	(155.350)
Dipendenti e collaboratori	(144.553)	(97.091)
Fornitori	(102.728)	(61.717)
Azionisti - Dividendi distribuiti*	(36.837)	(30.907)
Stato e istituzioni	(28.770)	(27.449)
Valore economico trattenuto	(47.003)	(82.498)

\* La voce dei dividendi distribuiti viene esposta per data di erogazione e non per data di competenza pertanto il dato differisce da quello presente in DNF 2018

A seguito della conclusione del processo di debanking, il Gruppo ha abbandonato gli schemi utilizzati e le connesse regole di compilazione previste dalla Circolare Banca d'Italia n. 262/2005. Anche per questo motivo, i dati 2018 relativi al calcolo del valore economico generato, distribuito e trattenuto pubblicati nella precedente edizione della DNF sono stati riesposti, al fine di rappresentare al meglio le peculiarità del Gruppo.



## RIPARTIZIONE VALORE ECONOMICO GRUPPO DOVALUE

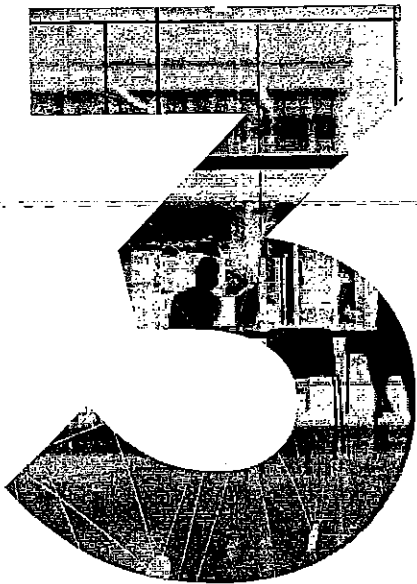
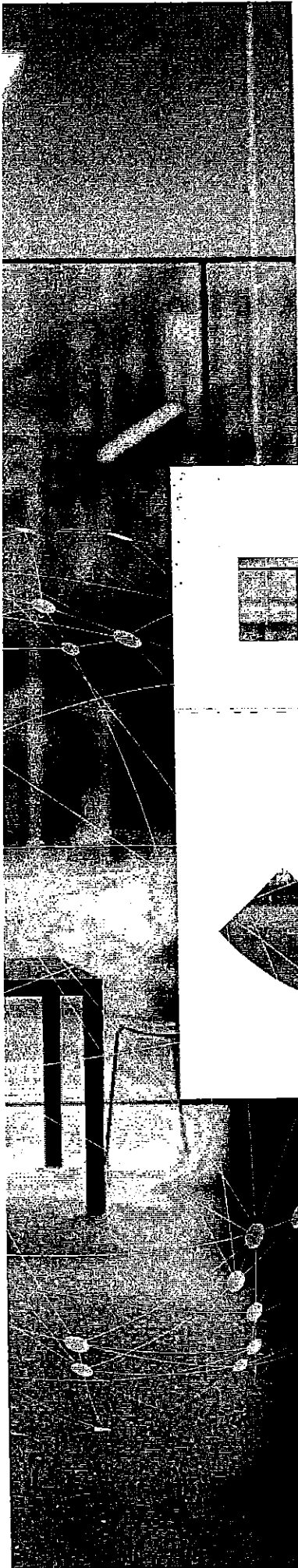


L'incremento del valore economico generato riflette la dinamica positiva dei ricavi caratteristici e in particolare dell'apporto delle società estere acquisite.

Per ulteriori dettagli in merito alle voci di conto economico a partire dalle quali il prospetto è stato costruito, si rimanda alla sezione della Relazione sulla Gestione in Relazioni del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

Ulteriori informazioni in merito alla performance economica e di solidità finanziaria del Gruppo sono disponibili in Relazioni e Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019, nel capitolo "Relazione sulla Gestione del Gruppo".





**VALORE PER I  
DIPENDENTI**

cc



**+86%**

di dipendenti  
rispetto al 2018

**59%**

del totale  
dei dipendenti  
in Italia e di  
genere femminile

**99%**

dei contratti a tempo  
indeterminato

doValue riconosce la centralità delle persone che ogni giorno, con impegno e dedizione, contribuiscono allo sviluppo della attività del Gruppo e alla creazione di valore nel medio e lungo termine.

doValue offre un ambiente di lavoro dove il benessere e la realizzazione professionale dei propri dipendenti rappresentano requisiti essenziali per la costruzione di una relazione basata sulla fiducia e sul reciproco rispetto, che vada oltre il semplice rapporto lavorativo.

Il ruolo delle risorse umane è ancora più importante in questo periodo di trasformazione che il Gruppo sta vivendo: è essenziale promuovere e diffondere una cultura improntata ai valori dell'integrità e del rispetto reciproco, sostenendo comportamenti consapevoli e responsabili.



# 3.1



## Caratteristiche della forza lavoro

Al 31 dicembre 2019 l'organico del Gruppo doValue è composto da 2.393 dipendenti (numero di teste), in consistente aumento (+86%) rispetto al 2018 essenzialmente per l'acquisizione di Altamira Asset Management.

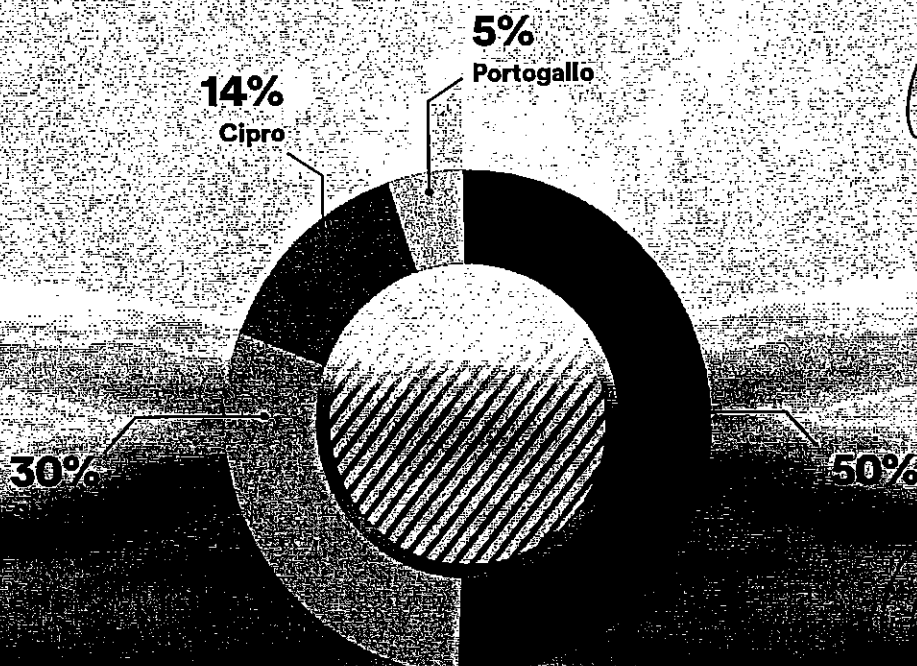
Il 56% del totale dei dipendenti è di genere femminile, percentuale che sale al 59% se si considera solo il perimetro Italia.

Della forza lavoro, 570 persone risultano essere appartenenti alla categoria del middle management. La maggior parte dell'organico complessivo dei dipendenti, circa il 71%, risulta essere di fascia di età 30 - 50 anni, seguita dalla fascia di età > 50 anni (con circa il 21% di dipendenti).

Il 72% del personale del Gruppo è impiegato nelle attività di business, mentre il rimanente 28% in quelle corporate.

L'offerta di un rapporto di lavoro stabile e duraturo nel tempo è per il Gruppo un requisito indispensabile per garantire una crescita costante e innovativa e si concretizza nell'alta percentuale di dipendenti con contratto a tempo indeterminato, pari al 99% nel 2019.

### DIPENDENTI PER PAESE AL 31 DICEMBRE 2019



Totale di dipendenti per categoria professionale	2019			2018			2017		
	Donne	Uomini	Totale	Donne	Uomini	Totale	Donne	Uomini	Totale
Top Management	28	91	119	10	30	40	10	22	32
Middle Management	260	310	570	255	272	527	234	255	489
Staff	1.053	651	1.704	490	231	721	482	228	710
<b>Totale</b>	<b>1.341</b>	<b>1.052</b>	<b>2.393</b>	<b>755</b>	<b>533</b>	<b>1.288</b>	<b>726</b>	<b>505</b>	<b>1.231</b>
<b>Totale di dipendenti per età</b>									
<=29 anni	102	82	184	28	28	56	25	22	47
30-50 anni	1.011	694	1.705	536	303	839	540	301	841
>=51 anni	228	276	504	191	202	393	161	182	343
<b>Totale</b>	<b>1.341</b>	<b>1.052</b>	<b>2.393</b>	<b>755</b>	<b>533</b>	<b>1.288</b>	<b>726</b>	<b>505</b>	<b>1.231</b>
<b>Totale di dipendenti per tipo di contratto</b>									
Numero totale di contratti a tempo indeterminato	1.326	1.038	2.364	704	511	1.215	704	496	1.200
<i>di cui in Italia e Grecia</i>	711	502	1.213	704	511	1.215	704	496	1.200
<i>di cui in Spagna</i>	342	370	712	-	-	-	-	-	-
<i>di cui in Portogallo</i>	63	47	110	-	-	-	-	-	-
<i>di cui a Cipro</i>	210	119	329	-	-	-	-	-	-
Numero totale di contratti a tempo determinato o temporanei	15	14	29	51	22	73	22	9	31
<i>di cui in Italia e Grecia</i>	10	11	21	51	22	73	22	9	31
<i>di cui in Spagna</i>	-	3	3	-	-	-	-	-	-
<i>di cui in Portogallo</i>	5	-	5	-	-	-	-	-	-
<i>di cui a Cipro</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.341</b>	<b>1.052</b>	<b>2.393</b>	<b>755</b>	<b>533</b>	<b>1.288</b>	<b>726</b>	<b>505</b>	<b>1.231</b>
<b>Totale di dipendenti per tipo di impiego</b>									
Impiego a tempo pieno secondo quanto definito dalle leggi nazionali	1.243	1.047	2.290	657	531	1.188	684	505	1.189
Impiego part-time secondo quanto definito dalle leggi nazionali	98	5	103	98	2	100	42	-	42
<b>Totale</b>	<b>1.341</b>	<b>1.052</b>	<b>2.393</b>	<b>755</b>	<b>533</b>	<b>1.288</b>	<b>726</b>	<b>505</b>	<b>1.231</b>



Nel corso del 2019 sono entrati a far parte delle società italiane e della società greca del Gruppo 66 nuove persone, mentre quelle in uscita sono state 119. Con riferimento ad Altamira, i dipendenti che sono entrati a far parte delle società spagnola, cipriota e portoghese nell'anno sono stati 369, a fronte di 273 persone in uscita. Complessivamente, i tassi di nuovi ingressi e di turnover per l'intero Gruppo nel 2019 sono stati rispettivamente 18% e 16%.

2019										
Assunzioni	<=29 anni		30-50 anni		>=51 anni		totale		Tasso assunzioni	
	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini
N. persone										
di cui in Italia e Grecia	6	8	15	37	-	-	21	45	3%	9%
di cui in Spagna	17	24	78	84	2	4	97	112	28%	30%
di cui in Portogallo	2	3	33	21	1	0	36	24	53%	51%
di cui a Cipro	35	16	24	20	3	2	62	38	30%	32%
<b>Totale</b>	<b>60</b>	<b>51</b>	<b>150</b>	<b>162</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>216</b>	<b>219</b>	<b>16%</b>	<b>21%</b>

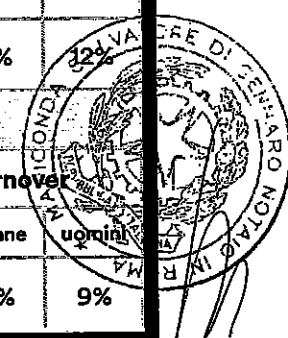
  

2019										
Cessazioni	<=29 anni		30-50 anni		>=51 anni		totale		Turnover	
	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini
N. persone										
di cui in Italia e Grecia	9	10	36	30	14	20	59	60	8%	12%
di cui in Spagna	4	9	50	43	3	20	57	72	18%	19%
di cui in Portogallo	-	-	20	22	4	5	24	27	35%	57%
di cui a Cipro	3	3	48	25	8	6	59	34	29%	28%
<b>Totale</b>	<b>16</b>	<b>22</b>	<b>154</b>	<b>120</b>	<b>29</b>	<b>51</b>	<b>199</b>	<b>193</b>	<b>15%</b>	<b>18%</b>

2018										
Assunzioni	<=29 anni		30-50 anni		>=51 anni		totale		Tasso assunzioni	
	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini
N. persone										
di cui in Italia e Grecia	17	17	42	42	1	4	60	63	8%	9%

2018										
Cessazioni	<=29 anni		30-50 anni		>=51 anni		totale		Turnover	
	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini
N. persone										
di cui in Italia e Grecia	4	6	37	36	4	8	45	50	6%	9%



ce

2017										
Assunzioni	<=29 anni		30-50 anni		>=51 anni		totale		Tasso assunzioni	
	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini
N. persone										
di cui in Italia e Grecia	10	9	24	22	-	3	34	34	5%	7%

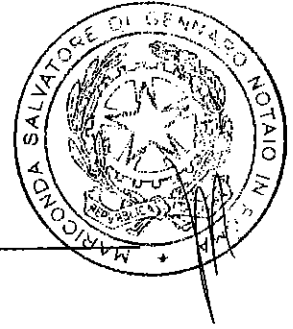
2017										
Cessazioni	<=29 anni		30-50 anni		>=51 anni		totale		Turnover	
	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini	donne	uomini
N. persone										
di cui in Italia e Grecia	13	6	12	26	2	7	27	39	4%	8%

Cessazioni per tipologia	2019			2018			2017		
	donne	uomini	totale	donne	uomini	totale	donne	uomini	totale
Dimissioni volontarie (escluso il pensionamento)	86	95	181	43	42	85	25	30	55
Pensionamento	14	16	30	2	8	10	2	4	6
Termine contratto	80	56	136	-	-	-	-	5	5
<b>Totale</b>	<b>180</b>	<b>167</b>	<b>347</b>	<b>45</b>	<b>50</b>	<b>95</b>	<b>27</b>	<b>39</b>	<b>66</b>

In aggiunta alle tipologie di cessazione presentate nella tabella, per il 2019 si registrano anche 45 licenziamenti (19 donne e 26 uomini).

Gli ingressi registrati nel 2019 delle società italiane e greca del Gruppo rappresentano il frutto dell'accurato lavoro della struttura Resources & Transformation, che ha la missione di definire e gestire il piano di copertura delle posizioni aziendali, in coerenza con lo sviluppo organizzativo e con il budget definito a inizio anno e aggiornato e monitorato costantemente per consentire la corrispondenza con il corretto dimensionamento dell'organico. Il processo di selezione viene governato dalla Procedura Selezione e Assunzione del personale e si attiva per effetto di segnalazioni da parte dei Line Manager e/o di esigenze di nuove competenze. La struttura Resources & Transformation provvede quindi a mettere in atto il processo di selezione del personale.

## 3.2



# Tutela della diversità e rispetto dei diritti umani

doValue considera la diversità, l'inclusione e il rispetto dei diritti umani elementi fondamentali della propria cultura aziendale e pilastri del proprio sistema valoriale.

L'impegno a favorire comportamenti virtuosi in ambito di diversità e rispetto dei diritti umani trova espressione anche nel Codice Etico delle società italiane e della società greca del Gruppo, dove si ribadisce che i rapporti tra le persone sono basati su **correttezza e trasparenza**, evitando e rifiutando ogni diverso approccio che possa risultare discriminante.

Anche Altamira ribadisce l'importanza di questi valori all'interno del Code of Conduct, dove si sottolinea l'obbligatorietà di garantire la **dignità delle persone e il rispetto dei loro diritti fondamentali**, anche in linea con quanto previsto dalla Dichiarazione Universale dei Diritti Umani e dalla Convenzione europea sui diritti dell'uomo. Allo stesso modo l'Equality Plan predisposto da Altamira ribadisce la rilevanza di valorizzare il personale sulla base di capacità, competenze, impegno e talento, evitando ogni tipo di discriminazione in relazione a razza, genere, religione, idee politiche, nazionalità, età, orientamento sessuale, disabilità, origine etnica o qualsiasi altra caratteristica.

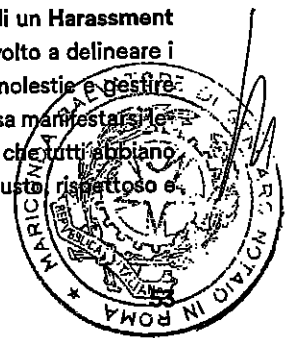
In tema di diversity, il Gruppo ha in essere diverse iniziative, tra cui:

- l'istituzione in Italia nel 2018 del **Diversity & Inclusion Committee**, ossia un luogo di ascolto, nato per supportare le persone a esprimere il proprio potenziale, a prescindere dalle generazioni, dallo status, e dalle diverse dimensioni in cui si declina la diversità. I membri del Committee, composto da dipendenti che rappresentano i diversi target aziendali per localizzazione geografica e società di appartenenza del Gruppo, sono identificati come Ambasciatori con il compito di facilitare la diffusione dei nuovi progetti sui temi di gender diversity

& inclusion, work-life balance, leadership femminile, sostenibilità e innovazione. In Spagna è presente un **Equality Committee**, previsto per legge e preposto alla supervisione di tutte le tematiche inerenti alla diversità e alle pari opportunità;

- il rinnovo dell'adesione, in qualità di soci sostenitori, a "**Valore D**", la prima Associazione nata in Italia per promuovere la diversità e l'inclusione all'interno delle aziende. L'Associazione valorizza le diverse caratteristiche dei collaboratori (età, genere, nazionalità, religione, esperienze lavorative), per creare un ambiente di lavoro che enfatizzi la Gender Diversity e la cultura dell'inclusione in azienda;
- l'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo nel marzo 2018, di un documento denominato "**Orientamento sulla composizione qualitativa e quantitativa del Consiglio di Amministrazione ritenuta ottimale**", con i risultati dell'analisi preventiva svolta dal Consiglio di Amministrazione (supportato dal Comitato per le Nomine) circa la composizione quali/quantitativa considerata ottimale al fine del corretto assolvimento delle funzioni che il CdA è chiamato a ricoprire, in conformità, in particolare, alle Disposizioni di Vigilanza sul Governo Societario;
- con riferimento ad Altamira, la presenza di un **Equal Opportunity Plan**, negoziato e concordato con la Rappresentanza Legale dei lavoratori e in compliance con la Legge Costituzionale spagnola 3/2007, del 22 marzo. Il piano prevede l'effettiva uguaglianza di uomini e donne e la creazione di un luogo di lavoro inclusivo, che promuova il lavoro di squadra e dove le opinioni differenti sono valorizzate;
- sempre per Altamira, la definizione di un **Harassment Prevention Protocol**, un protocollo volto a delineare i comportamenti volti a prevenire le molestie e gestire qualsiasi lamentela o disagio che possa manifestarsi, legato agli stessi. Il Protocollo prevede che tutti abbiano il diritto di ricevere un trattamento giusto, rispettoso e

cc



dignitoso, che non leda la privacy e l'integrità fisica e morale della persona e che non sfoci in degradazioni o umiliazioni basate su criteri quali etnia, genere, religione, opinioni e ogni altra condizione o circostanza, inclusa la tipologia di rapporto di lavoro.

L'attenzione dedicata dal Gruppo alla diversità e alle pari opportunità trova espressione anche nell'offerta di contratti di lavoro part-time, finalizzati a garantire la flessibilità adeguata a favorire la conciliazione dei tempi vita/lavoro. Al 31 dicembre 2019, il 4% dei dipendenti beneficia di tale tipologia di contratto; di questi, il 95% è rappresentato da donne.

I dati afferenti ad età, sesso, provenienza, data di assunzione, anzianità lavorativa, retribuzione del personale delle società italiane e greca del Gruppo anche nel 2019 sono gestiti attraverso un database centrale, da cui si estrae una rendicontazione trimestrale presentata al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo relativa ai dati di movimentazione del personale. Su base annuale doValue fornisce questa rendicontazione ad ABI e, su base biennale, anche la rendicontazione sulla parità di genere.

A conferma dell'attenzione del Gruppo per le tematiche di diversità e rispetto dei diritti umani, anche nel 2019, come nei due esercizi precedenti, non sono stati rilevati episodi di discriminazione o violazione dei diritti umani.

## Diversità, inclusione e rispetto dei diritti umani: elementi fondamentali della cultura aziendale

Diversity  
& Inclusion  
Committee

Equal  
Opportunity  
Plan

Equality  
Committee

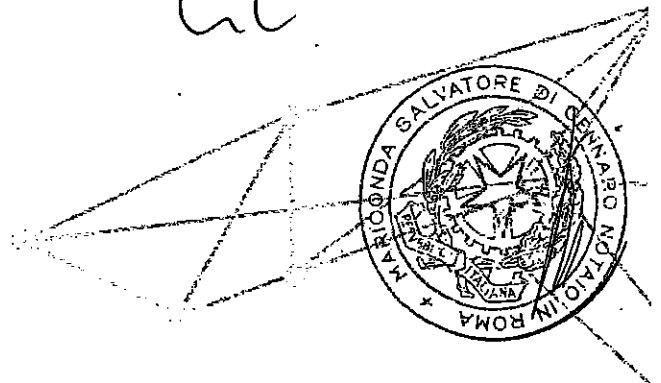
Harassment  
Prevention  
Protocol



Profilazione membri Consiglio di Amministrazione della Capogruppo	2019		2018		2017	
	N.	%	N.	%	N.	%
<b>Genere</b>						
Donne	2	22%	1	12%	/	/
Uomini	7	78%	7	88%	9	100%
<b>Età</b>						
<=29 anni	-	-	-	-		
30-50 anni	4	44%	3	38%	4	44%
>= 50 anni	5	56%	5	62%	5	56%

Profilazione del Top Management	2019		2018		2017	
	N.	%	N.	%	N.	%
<b>Top Management 30-50 anni</b>						
<b>Genere</b>						
Donne	22	19%	6	14%	6	19%
Uomini	66	55%	15	38%	12	38%
<b>Totale</b>	<b>88</b>	<b>74%</b>	<b>21</b>	<b>52%</b>	<b>18</b>	<b>56%</b>
<b>Dirigenti &gt;= 51 anni</b>						
<b>Genere</b>						
Donne	6	5%	4	10%	4	13%
Uomini	25	21%	15	38%	10	31%
<b>Totale</b>	<b>31</b>	<b>26%</b>	<b>19</b>	<b>48%</b>	<b>14</b>	<b>44%</b>
<b>Totale Top Management</b>	<b>119</b>	<b>100%</b>	<b>40</b>	<b>100%</b>	<b>32</b>	<b>100%</b>

cc



<b>Profilazione del Top Management</b>	<b>2019</b>		<b>2018</b>		<b>2017</b>	
<b>Middle Management &lt;=29 anni</b>						
<b>Genere</b>	<b>N</b>	<b>%</b>	<b>N</b>	<b>%</b>	<b>N</b>	<b>%</b>
Donne	12	2%	-	0%	-	0%
Uomini	9	2%	2	0%	1	0%
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>4%</b>	<b>2</b>	<b>0%</b>	<b>1</b>	<b>0%</b>
<b>Middle Management 30-50 anni</b>						
<b>Genere</b>	<b>N</b>	<b>%</b>	<b>N</b>	<b>%</b>	<b>N</b>	<b>%</b>
Donne	207	36%	132	25%	127	26%
Uomini	225	39%	115	22%	116	24%
<b>Totale</b>	<b>432</b>	<b>76%</b>	<b>247</b>	<b>47%</b>	<b>243</b>	<b>50%</b>
<b>Middle Management &gt;=51 anni</b>						
<b>Genere</b>	<b>N</b>	<b>%</b>	<b>N</b>	<b>%</b>	<b>N</b>	<b>%</b>
Donne	41	7%	123	23%	107	22%
Uomini	76	13%	155	30%	138	28%
<b>Totale</b>	<b>117</b>	<b>20%</b>	<b>278</b>	<b>53%</b>	<b>245</b>	<b>50%</b>
<b>Totale Manager</b>	<b>570</b>	<b>100%</b>	<b>527</b>	<b>100%</b>	<b>489</b>	<b>100%</b>





Profilazione del Top Management	2019		2018		2017	
	N.	%	N.	%	N.	%
<b>Staff &lt;= 29 anni</b>						
<b>Genere</b>	<b>N.</b>	<b>%</b>	<b>N.</b>	<b>%</b>	<b>N.</b>	<b>%</b>
Donne	69	4%	28	4%	25	4%
Uomini	48	3%	25	3%	21	3%
<b>Totale</b>	<b>117</b>	<b>7%</b>	<b>53</b>	<b>7%</b>	<b>46</b>	<b>6%</b>
<b>Staff 30-50 anni</b>						
<b>Genere</b>	<b>N.</b>	<b>%</b>	<b>N.</b>	<b>%</b>	<b>N.</b>	<b>%</b>
Donne	737	46%	398	56%	407	57%
Uomini	381	24%	174	24%	173	24%
<b>Totale</b>	<b>1.018</b>	<b>70%</b>	<b>572</b>	<b>80%</b>	<b>580</b>	<b>82%</b>
<b>Staff &gt;=51 anni</b>						
<b>Genere</b>	<b>N.</b>	<b>%</b>	<b>N.</b>	<b>%</b>	<b>N.</b>	<b>%</b>
Donne	181	12%	64	9%	50	7%
Uomini	175	11%	32	4%	34	5%
<b>Totale</b>	<b>356</b>	<b>23%</b>	<b>96</b>	<b>13%</b>	<b>84</b>	<b>12%</b>
<b>Totale Staff</b>	<b>1.591</b>	<b>100%</b>	<b>721</b>	<b>100%</b>	<b>710</b>	<b>100%</b>

doValue gestisce la diversità conformemente alle regole previste dalle leggi applicabili anche in relazione all'assunzione e all'inserimento in azienda di persone con disabilità. Ad esempio, in Spagna il Gruppo ha creato l'Altamira Talent School, in collaborazione con Adecco Foundation, per facilitare l'inserimento di personale con disabilità e favorire nel continuo il loro sviluppo professionale.

cc



## 3.3

# Formazione e sviluppo del personale

La formazione è essenziale per la crescita del Gruppo: costituisce uno strumento di valorizzazione e realizzazione professionale dei dipendenti e rappresenta allo stesso tempo un volano per trasmettere i valori e la strategia, aspetto fondamentale alla luce del momento di profonda evoluzione che doValue sta attraversando. Il Gruppo è particolarmente attento all'organizzazione di corsi di formazione che siano il più possibile personalizzati e rispondenti alle esigenze di ogni singola persona.

Nel corso del 2019 le ore di formazione complessivamente erogate dal Gruppo si sono attestate a oltre 47.000. Con riferimento alle società italiane e alla società greca, queste hanno erogato oltre 26.000 ore di formazione nel corso dell'anno, in netto aumento rispetto al 2018 grazie alla massiva erogazione di corsi di formazione a distanza.

In particolare, in Italia e in Grecia il 2019 ha visto l'erogazione di percorsi formativi progettati a supporto del Piano Strategico e del relativo modello di business, per favorire l'integrazione e potenziare la leadership sul mercato, assicurare servizi di qualità e incrementare efficienza ed efficacia dei processi operativi. La formazione si è svolta sia in aula che online: la prima ha riguardato gli ambiti di tipo tecnico e manageriale, mentre la seconda ha permesso di assicurare la copertura della formazione obbligatoria su tematiche di natura normativa e in ambito linguistico. L'aggiornamento professionale e il potenziamento delle competenze individuali si sono articolate come segue:

- aggiornamento normativo in materia di privacy, reclami, usura e anatocismo, cybersecurity, sicurezza sul lavoro (63% del totale ore corsi erogati);
- aggiornamento tecnico professionale (26% del totale ore corsi erogati);
- sviluppo di soft skill e formazione manageriale (8% del totale ore corsi erogati);

- altre tematiche come la lingua inglese e la diversity (per il restante 3% del totale ore corsi erogati).

Inoltre, sempre nelle società italiane e greca, nel corso del 2019 è nata la filosofia People Strategy, che mira a valorizzare le competenze e il capitale umano del Gruppo, rafforzare l'integrazione culturale e manageriale, sviluppare employer branding & engagement e favorire la conoscenza e il cambiamento. In particolare, la People Strategy si declina nei seguenti progetti:

- doFuture, programma rivolto alle risorse aziendali considerate ad alto potenziale (High Flyer) con l'obiettivo di potenziarle attraverso formazione specifica, percorsi di job rotation e mentorship;
- doGeneration, programma volto a coinvolgere colleghi senior in attività di docenza interna e mentorship;
- doManage, percorso in fase di avvio nel primo trimestre del 2020 e dedicato al middle management, che offre coaching, formazione manageriale e linguistica e project work;
- change over, progetti di riconversione professionale, attraverso programmi di formazione volti ad accompagnare il personale nell'acquisizione di competenze utili a ricoprire nuovi ruoli.

Inoltre, in Italia il Gruppo ha sviluppato il progetto Academy, dedicato a giovani talenti laureati in giurisprudenza, che vengono selezionati, formati e assunti nel ruolo di Junior Specialist nell'area NPL Servicing, figure chiave per il business di doValue.

Anche in Spagna, Cipro e Portogallo l'erogazione di una formazione adeguata rappresenta un driver aziendale: le società nel 2019 hanno definito un Annual Training Plan, elaborato sulla base dei risultati delle indagini svolte sulle necessità e sulle priorità formative dei manager, dei dipendenti, dell'azienda stessa e dei suoi progetti. In



Spagna, il Piano è stato presentato al Consiglio di Amministrazione dopo essere stato approvato, come previsto per legge, dal Company Committee.

Gli Annual Training Plan prevedono numerose attività, tra cui:

- formazione interna (Business, onboarding, welcome day);
- potenziamento delle abilità (face to face leadership programme, oppure su piattaforme ad hoc, coaching, gestione del tempo);
- formazione su strumenti interni per monitorare le operazioni dell'azienda;
- formazione tecnica (business training real estate, finanza, Qlikview, PowerBi, Excel);

- formazione destinata alla popolazione femminile della società (in Spagna nell'ambito dell'Equal Opportunity Plan);
- formazione linguistica;
- formazione in ambito normativo (Codice Etico, PRL, GDPR).

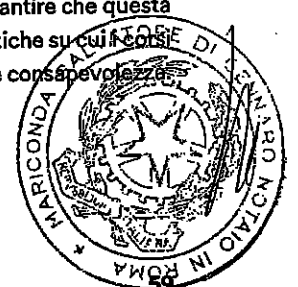
Inoltre, in Spagna e a Cipro il Gruppo prevede un Talent Plan, programma destinato ai talenti più meritevoli per garantire il loro costante sviluppo e renderli pronti ad assumere ruoli di crescente responsabilità. Anche il Portogallo ha pianificato l'implementazione di un'iniziativa simile, denominata Talent Program.

Ore di formazione per genere e per ruolo	2019			2018			2017		
	Donne	Uomini	Totale	Donne	Uomini	Totale	Donne	Uomini	Totale
Top management	735	1.708	2.443	157	321	478	227	216	443
Middle management	6.969	7.816	14.785	1.475	1.378	2.853	594	758	1.351
Staff	18.053	11.797	29.850	6.446	4.700	11.146	10.851	5.893	16.744

Ore medie di formazione per dipendente, per ruolo, e per genere	2019			2018			2017		
	Donne	Uomini	Totale	Donne	Uomini	Totale	Donne	Uomini	Totale
Top management	26	19	21	16	11	12	21	9	13
Middle management	27	25	26	23	15	19	10	7	8
Staff	17	18	18	9	11	10	17	15	16

Nel corso del 2020 il Gruppo si pone l'obiettivo di potenziare sempre più la propria formazione e garantire che questa sia erogata attraverso gli strumenti più idonei a raggiungere il maggior numero di persone. Le tematiche su cui i corsi saranno focalizzati includeranno abilità in negoziazione, vendite, management, front office, GDPR e consapevolezza.

CC



oltre **47.000** ore  
di formazione erogate dal Gruppo

## **People Strategy in Italia**

valorizzare le competenze,  
rafforzare l'integrazione  
culturale e manageriale,  
sviluppare employer  
branding & engagement,  
favorire la conoscenza  
e il cambiamento

# 3.4



## Valutazione delle competenze

Per monitorare e favorire il continuo miglioramento delle performance dei propri dipendenti, il Gruppo valuta periodicamente le loro competenze, per definirne gli obiettivi individuali e garantire un adeguato percorso di crescita che consenta il perseguimento degli obiettivi aziendali.

Per tale ragione, le società del Gruppo si sono dotate di adeguate modalità per monitorare le performance dei propri dipendenti, con il fine ultimo di migliorarne l'esperienza all'interno del Gruppo.

Le società italiane e la società greca a partire dal 2018 hanno sviluppato un sistema di rilevazione e valutazione delle competenze, formalizzato all'interno di un'apposita Procedura. Il sistema consente di rilevare i gap rispetto alle competenze target, mappate nel 2018 e distinte per area di appartenenza (Business, Staff, Business Staff), ruolo ricoperto (Gestori di risorse, Non gestori) e tipologia (es. competenze manageriali, realizzative, relazionali, ecc.).

L'iter di valutazione prevede una prima fase di set-up utile all'aggiornamento e avvio del sistema, durante la quale si possono apportare delle modifiche alla griglia delle competenze e all'elenco delle famiglie professionali. Segue una fase di autovalutazione dei dipendenti, al termine della quale il valutatore esprime la propria valutazione sulle competenze e le riporta nella scheda di valutazione a sistema. Questa viene sottoposta al superiore gerarchico, che può approvare o proporre modifiche. In seguito, il valutatore deve concordare con il valutato un momento di colloquio individuale in cui condividere i contenuti della valutazione. L'esito del colloquio deve essere riportato a sistema a cura del valutatore.

Per massimizzare le performance di ciascun dipendente è inoltre previsto un colloquio di feedback intermedio, che precede la fase di set-up, e che ha per oggetto l'allineamento sulle competenze attese nell'anno e su eventuali gap osservati.

Si segnala inoltre che i top manager identificati quali risorse chiave nella Politica di Remunerazione partecipano ad un sistema incentivante che prevede l'assegnazione di azioni della società, al raggiungimento di obiettivi di performance aziendale e individuale.

Anche in Spagna, Cipro e Portogallo le società del Gruppo pongono grande attenzione alla valutazione delle competenze dei propri dipendenti, per valorizzare il loro impegno professionale e favorire il continuo potenziamento delle loro skills e del loro talento.

Durante il 2019 la quasi totalità dei dipendenti ha ricevuto una valutazione delle competenze, per un ammontare di 2.318 persone. In particolare, ne hanno beneficiato 93 Top Manager (18 donne e 75 uomini), 551 Middle Manager (257 donne e 294 uomini) e 1.674 Staff (1.078 donne e 596 uomini).<sup>4</sup>

CC



<sup>4</sup> Il numero di dipendenti che ha ricevuto una valutazione delle competenze nel corso del 2019 potrebbe per alcune categorie professionali essere superiore al numero di dipendenti a fine periodo di rendicontazione. In Italia, infatti, il Contratto nazionale del Credito prevede che nell'anno in corso si valutino le competenze dell'anno precedente e pertanto potrebbero essere inclusi nel calcolo dipendenti che nel corso del 2019 hanno cessato il rapporto lavorativo con il Gruppo.

## 3.5

# Benefit, incentivi e welfare aziendale

La soddisfazione delle persone rappresenta un obiettivo prioritario per il Gruppo, in quanto condizione essenziale per generare valore nel lungo termine. Per tale motivo, doValue offre numerosi benefit e iniziative di welfare, volti ad accrescere la motivazione e la fidelizzazione delle proprie persone.

Nelle società italiane e nella società greca, nel corso del 2019 sono stati stilati accordi di armonizzazione dei trattamenti a favore di tutto il personale in termini di work-life balance.

I benefit previsti dalla contrattazione di secondo livello, offerti a tutti i dipendenti, senza differenze alcune legate alla tipologia di contratto, sono i seguenti:

- assegnazione auto a uso promiscuo;
- assegnazione alloggio in sub-locazione o comodato gratuito o attraverso contribuzione in busta paga;
- contribuzione integrativa al Fondo di Previdenza complementare;
- polizza assicurativa sanitaria;
- polizza assicurativa infortuni professionale ed extra-professionale.

Inoltre, doValue in Italia e Grecia garantisce borse di studio ai figli dei dipendenti, in adempimento a quanto previsto da CCNL e consente l'utilizzo di permessi studio anche al di fuori di quanto inserito nei disposti del contratto.

Il sistema di welfare include anche un piano di flexible benefit, che consente ai dipendenti di spendere il proprio premio di produzione in servizi personalizzabili, aumentando la propria capacità di spesa.

Infine, per aiutare a conciliare al meglio la vita aziendale e quella privata, doValue offre ai dipendenti numerose iniziative, tra cui smart working, permessi studio e programmi di sostegno alla maternità e alla paternità. In particolare, lo smart working è stato lanciato nel corso

del 2019 e ha coinvolto circa 40 risorse, a cui è stata garantita formazione specifica per acquisire dimestichezza con la nuova modalità di lavoro, oltre che assistenza costante per esigenze di natura tecnologica e supporto da parte di figure professionali esperte di smart working.

Anche in Spagna il Gruppo prevede l'erogazione di benefit ai propri dipendenti, senza distinzione legata alla tipologia di contratto. Tra i benefit offerti, molti sono afferenti alla sfera della salute (ad esempio, copertura sanitaria, partecipazione a campagne di prevenzione di malattie). Anche in Spagna è previsto un piano di flexible benefit.

Le attività finalizzate all'equilibrio vita-lavoro sono numerose e nel 2019 hanno ricompreso l'orario flessibile in entrata e in uscita, il Protocollo di disconnessione digitale - previsto per legge e che comporta il diritto dei lavoratori a non essere contattabili al termine della loro giornata lavorativa, la possibilità di fruire di permessi aggiuntivi legati a questioni familiari e lo smart working.

In Portogallo i benefit previsti per i soli dipendenti a tempo pieno includono assicurazione medica, copertura assicurativa per gli infortuni sul lavoro e i congedi parentali. Inoltre, sono numerose le attività volte a promuovere uno stile di vita sano tra i dipendenti, sia attraverso la cultura dello sport e del cibo sano sia attraverso l'organizzazione di eventi per favorire la socializzazione dei dipendenti.

A Cipro, i benefit offerti ai dipendenti, senza distinzione alcuna, sono relativi alle seguenti aree: tutela della salute, promozione di stili di vita sani ed equilibrio vita-lavoro. Ai dipendenti è offerta la possibilità di beneficiare dell'orario flessibile e di sconti per l'iscrizione in palestra.

Inoltre, Altamira in Spagna e a Cipro ha varato nel 2019 il programma "Health&Wellness Altamira", che prevede numerosi obiettivi basati sui driver fisici ed emozionali, tra cui: migliorare la salute dei dipendenti, ridurre l'assenteismo, incrementare l'efficienza e la produttività aziendale; identificare brand Ambassador; attrarre e mantenere talenti.

# 3.6



## Rapporti con i sindacati

I principi di trasparenza, indipendenza e integrità sono alla base dei rapporti intrattenuti dalle competenti funzioni aziendali con le organizzazioni sindacali. Tali rapporti acquisiscono delle caratteristiche specifiche in funzione delle specificità caratterizzanti i paesi in cui il Gruppo opera.

In Italia e Grecia il Gruppo applica la normativa nazionale di settore in materia di agibilità sindacali. I rapporti con le organizzazioni sindacali sono improntati a favorire una corretta dialettica, senza alcuna discriminazione o diversità di trattamento. Per valorizzare il rapporto fra l'azienda e i rappresentanti dei lavoratori vi sono specifiche commissioni di analisi dedicate a identificare le migliori soluzioni per le armonizzazioni dei trattamenti a favore di tutto il personale in materia di sviluppo professionale, polizze sanitarie, work-life balance, sistemi di remunerazione variabile.

Inoltre, tutti i dipendenti delle società italiane e della società greca sono coperti da contrattazione collettiva. A livello italiano, questa sancisce anche le tempistiche di preavviso da garantire ai dipendenti in caso di cambiamenti significativi nell'assetto organizzativo, pari a 45 giorni. Non sono invece previste specifiche tempistiche di preavviso in Grecia.

Anche in Spagna il Gruppo alimenta un dialogo continuo con i rappresentanti legali dei dipendenti nel perseguimento di una collaborazione su questioni che possono influire sul personale. Questo dialogo permanente riflette il rispetto del diritto dei rappresentanti dei dipendenti di essere informati e consultati su aspetti o condizioni pertinenti. Il dialogo è realizzato sia tramite comunicazioni informali (email, riunioni, annunci, call), che grazie agli organismi formali di informazione, consultazione, partecipazione e negoziazione collettiva: Works Committee, Health and Safety Committee e Equality Committee.

A Cipro, invece, lo Human Department organizza frequenti incontri con i sindacati e i loro rappresentanti per affrontare questioni che possono produrre degli effetti sul personale. Durante l'anno vengono organizzate frequenti riunioni del personale, in cui il senior management presenta informazioni commerciali a tutti i dipendenti, o in alternativa sono indette riunioni a partecipazione più ristretta all'interno di tutti gli uffici regionali di Cipro. In questi incontri i dipendenti hanno la possibilità di porre domande ed essere informati sugli sviluppi dell'azienda e sui problemi che li riguardano.

Infine in Portogallo, sebbene non siano previsti per legge accordi collettivi di contrattazione, è presente una rappresentanza minore dei sindacati, con cui si svolgono incontri almeno una volta l'anno per discutere i progetti rilevanti in atto. Le conversazioni e le riunioni tra lavoratori e sindacati sono sempre improntate alla trasparenza e all'interesse comune della società e dei dipendenti.

Anche nelle società di Altamira è previsto un periodo minimo di preavviso da garantire ai dipendenti in caso di cambiamenti organizzativi significativi, che si attesta a una settimana, in linea con quanto concordato con i sindacati a livello locale.

Relativamente alla contrattazione collettiva, questa copre il 100% dei dipendenti in Spagna e il 53% a Cipro, mentre non è prevista in Portogallo.

CC



## 3.7

# Salute, sicurezza e benessere dei dipendenti

Il benessere dei dipendenti si basa anche sulla garanzia di adeguati livelli di protezione fisica e sul presidio della salute sui luoghi di lavoro, in linea con le disposizioni normative vigenti nei paesi in cui il Gruppo opera.

A livello italiano, il presidio della tematica avviene attraverso le seguenti attività:

- analisi, valutazione e gestione dei fattori e delle condizioni di rischio;
- perseguimento di un principio di precauzione sulla base di quanto prescritto dall'art.15 del D. Lgs. 81/2008 e dell'art. 2087 del Codice Civile;
- sorveglianza sanitaria;
- raccolta ed elaborazione dei dati relativi alla gestione della safety;
- realizzazione di programmi di informazione e formazione obbligatoria relativi alla sicurezza sul lavoro, in linea con la normativa vigente.

In particolare, al fine di garantire il costante presidio dell'attività in materia di salute e sicurezza, all'interno di doValue sono state mantenute le regole di corporate governance, il sistema dei controlli interni, il sistema di deleghe e poteri conforme all'art. 16 del D. Lgs. 81/2008 della legge italiana e il Codice Etico.

I principali rischi in merito agli aspetti di salute e sicurezza legati alle attività del Gruppo possono essere individuati in quelli del settore terziario (ambiente di lavoro, impianti, utilizzo di attrezzature per ufficio, immagazzinamento di oggetti e materiali, impianti elettrici, incendio, ecc.). Relativamente ad ognuno di essi, nel Documento di Valutazione dei Rischi (DVR), vengono definiti il "Criterio di Valutazione" e le "Misure di Prevenzione e Protezione" che definiscono le modalità di azione atte a prevenire l'accadimento di eventi dannosi correlati ai rischi.

Nel corso del 2019 è stato aggiornato il DVR, che sarà pubblicato nel primo trimestre del 2020 e che è stato predisposto ai sensi del D. Lgs. 81/2008; il documento rappresenta il DVR master di Gruppo elaborato per ciascuna società italiana e va a sostituire la precedente versione di doBank. Successivamente alla pubblicazione, sarà effettuata formazione relativa ai rischi identificati. Le informazioni relative alla sicurezza aziendale sono pubblicate e costantemente aggiornate nel portale di Gruppo, insieme ai documenti rilevanti in materia.

Gli obiettivi del piano di azione in ambito di salute e sicurezza sul luogo di lavoro sono i seguenti:

- analisi e valutazione dei rischi per l'identificazione di idonee misure di prevenzione, con un focus sui possibili impatti sui gruppi omogenei di lavoratori maggiormente vulnerabili;
- partecipazione alla creazione di procedure organizzative per la programmazione sistematica di tutte le misure atte a garantire nel tempo il miglioramento dei livelli di sicurezza e di codici di buona prassi;
- miglioramento dell'efficacia dei piani di intervento, attraverso la precisa identificazione delle procedure organizzative e delle responsabilità connesse con i compiti affidati e l'assegnazione di compiti specifici a strutture e a dipendenti, individuati secondo necessità.

Anche le società spagnola, cipriota e portoghese sono attente alla salute e sicurezza e svolgono numerose attività per garantire l'efficacia dei presidi in atto per la mitigazione dei rischi connessi, coinvolgendo anche i dipendenti in iniziative dedicate e generando sempre maggiore consapevolezza sul tema.





In Spagna e a Cipro, le società si sono dotate di un **Occupational Risk Plan** e di una **Politica di salute e sicurezza**. Sulla base di tali documenti, si definiscono azioni nell'ambito della prevenzione del rischio professionale, tra cui ad esempio:

- integrazione e applicazione dell'Occupational Risk Prevention Plan;
- identificazione, analisi, valutazione e controllo dei rischi di salute e sicurezza, inclusi quelli psicosociali, anche attraverso visite all'interno degli uffici;
- pianificazione e prioritizzazione delle azioni e delle misure preventive;
- analisi degli eventi infortunistici, anche in assenza di conseguenze per i lavoratori;
- sviluppo, innovazione e azioni di miglioramento su attrezzature, tecnologie e procedure di lavoro;
- analisi e rilevazione di esigenze ergonomiche sul posto di lavoro;
- monitoraggio dello stato di salute dei dipendenti sulla base dei rischi associati alla loro mansione;
- predisposizione e sviluppo del Wellness Company Plan;
- formazione sulla prevenzione dei rischi occupazionali;
- campagne di prevenzione e sulla salute.

Nell'ambito della valutazione dei rischi connessi alla salute e alla sicurezza le società effettuano visite in loco sui luoghi di lavoro, seguite da attività di follow-up nel caso di rilevazione di non conformità.

Inoltre, in Spagna, Cipro e Portogallo è prevista la valutazione dei rischi psicosociali per garantire il benessere dei dipendenti in modo onnicomprensivo. Con riferimento alla sola società spagnola, tale valutazione si effettua attraverso un'indagine sviluppata con un metodo riconosciuto dalle autorità locali.

In Spagna e a Cipro, una volta conclusa la valutazione dei rischi, si procede alla definizione delle azioni di prevenzione, unitamente alle tempistiche di realizzazione, ai responsabili e alle risorse necessarie per l'esecuzione delle azioni. In Spagna, queste informazioni sono inserite all'interno dell'Annual Preventive Planning e inoltre la società è soggetta ad audit interni sul sistema di gestione del rischio e ad audit esterni ogni quattro anni, in ottemperanza a quanto previsto dalla legge.

Inoltre, in tutte le società del Gruppo i dipendenti sono sottoposti a visite mediche periodiche sulla base dei requisiti delle leggi vigenti nei singoli paesi.

Gli obiettivi delle società sono quelli di continuare a diffondere e promuovere la cultura in ambito di salute e sicurezza tra le proprie persone, anche attraverso la partecipazione ad attività formative, seminari ed eventi focalizzati su tali ambiti.

cc



Dati di salute e sicurezza - Gruppo doValue <sup>5</sup>	2019			2018			2017		
	Donne	Uomini	Totale	Donne	Uomini	Totale	Donne	Uomini	Totale
Numero infortuni sul lavoro	1	3	4	1	2	3	2	-	2
Numero infortuni in itinere	12	4	16	11	4	15	10	5	15
<b>Totale infortuni</b>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>17</b>
<b>Tasso di infortuni</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>9</b>
Indice di gravità	0,1	0,2	0,2	0,1	0,07	0,08	0,3	0,2	0,2
Numero decessi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Tasso di assenteismo</b>	<b>1,79</b>	<b>1,27</b>	<b>1,56</b>	<b>1,16</b>	<b>2,61</b>	<b>3,77</b>	<b>2,87</b>	<b>1,40</b>	<b>4,27</b>
Malattie professionali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Tasso di malattia professionale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>5</sup> I dati 2017 e 2018 relativi al tasso di infortuni e all'indice di gravità delle società italiane pubblicati nelle precedenti DNF sono stati rielaborati a seguito dell'affinamento delle modalità di calcolo.

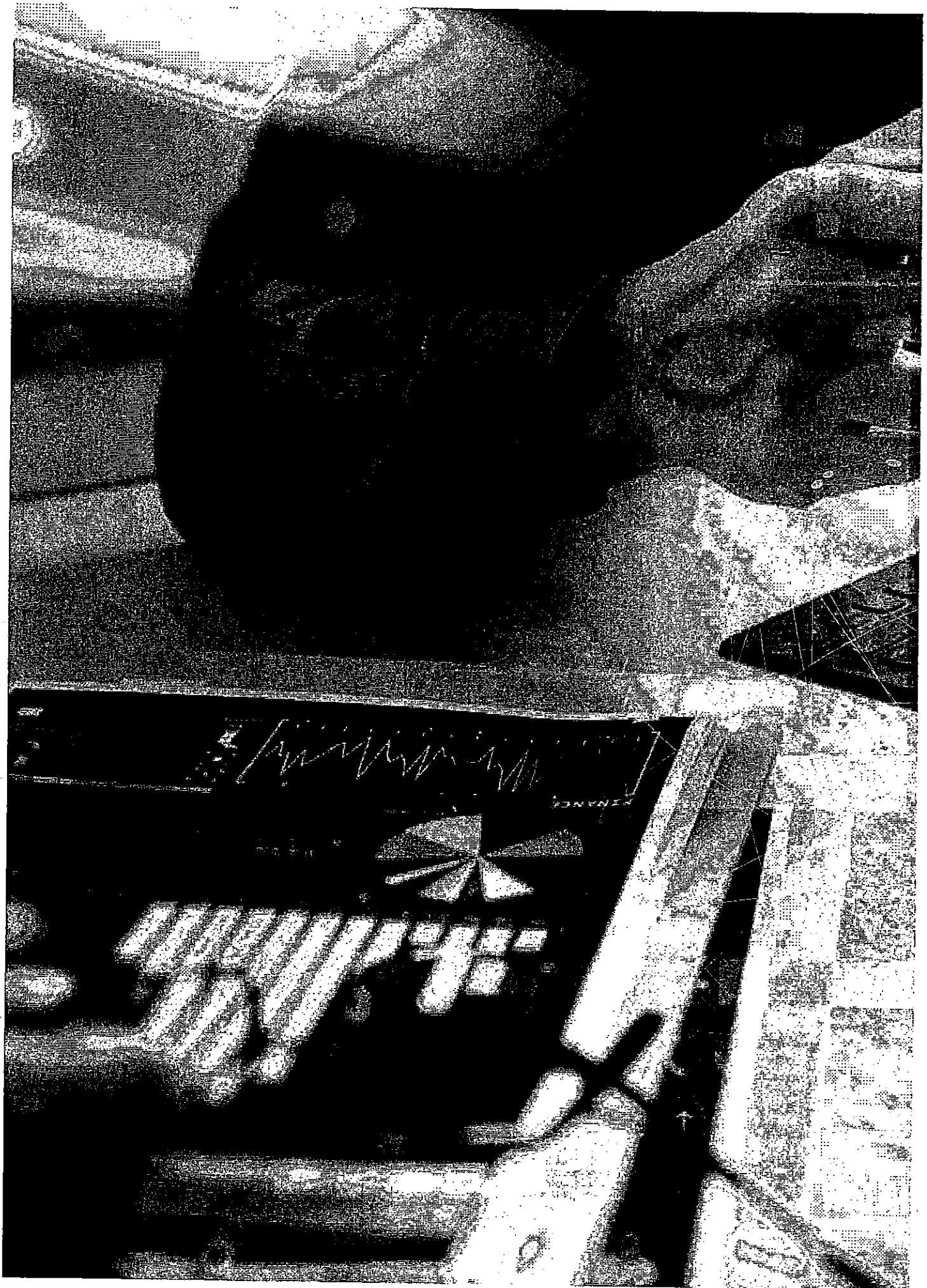
Inoltre, le ore lavorate, le ore lavorabili e i giorni persi per infortunio utili per il loro calcolo sono stati stimati come segue:

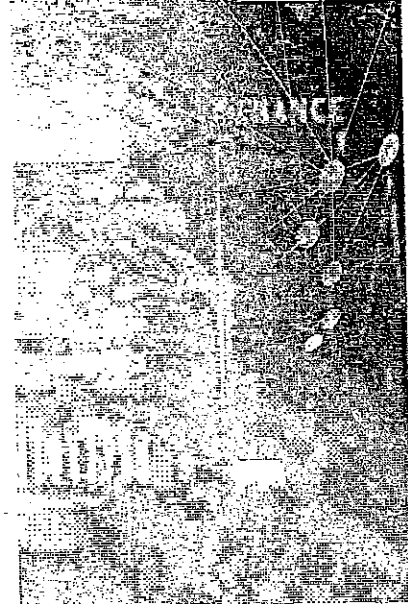
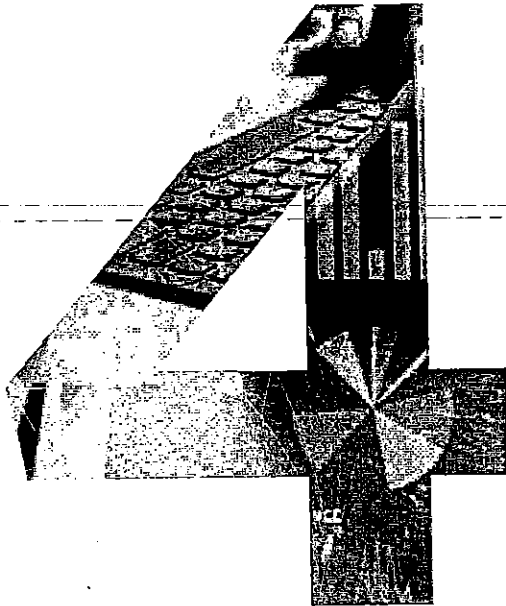
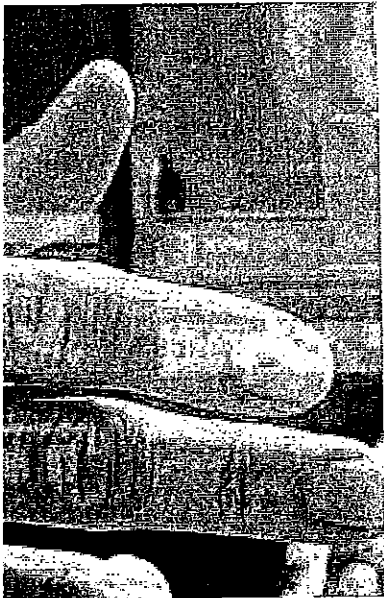
- il numero di ore lavorate, disponibile solo a livello totale, è stato stimato per donne e uomini in modo proporzionale rispetto alle loro numerosità alla fine dei periodi rendicontazione;
- il numero di ore lavorabili è stato stimato a partire dai giorni lavorabili, disponibili solo a livello totale, e suddiviso per donne e uomini in modo proporzionale rispetto alla loro numerosità alla fine dei periodi rendicontazione;
- il numero di giorni persi per infortuni, disponibile solo a livello totale, è stato stimato per donne e uomini in modo proporzionale rispetto al numero di infortuni avvenuti nel corso dei periodi rendicontazione.

Per il 2019, i dati relativi ai giorni persi per infortunio e ai giorni di assenza sono stati stimati a partire dalle ore.

Dati di salute e sicurezza – Gruppo doValue	2019		
	Donne	Uomini	Totale
<b>Numero totale di infortuni sul lavoro</b>	1	3	4
<i>di cui in Italia e Grecia</i>	1	-	1
<i>di cui in Spagna</i>	-	2	2
<i>di cui in Portogallo</i>	-	1	1
<i>di cui a Cipro</i>	-	-	-
<b>Numero totale infortuni in itinere</b>	12	4	16
<i>di cui in Italia e Grecia</i>	5	3	8
<i>di cui in Spagna</i>	4	1	5
<i>di cui in Portogallo</i>	3	-	3
<i>di cui a Cipro</i>	-	-	-
<b>Numero totale di infortuni</b>	13	7	20
<i>di cui in Italia e Grecia</i>	6	3	9
<i>di cui in Spagna</i>	4	3	7
<i>di cui in Portogallo</i>	3	1	4
<i>di cui a Cipro</i>	-	-	-
<b>Tasso di infortuni</b>	6	4	5
<i>di cui in Italia e Grecia</i>	6	4	5
<i>di cui in Spagna</i>	7	5	6
<i>di cui in Portogallo</i>	26	11	20
<i>di cui a Cipro</i>	-	-	-
<b>Indice di gravità</b>	0,1	0,2	0,2
<i>di cui in Italia e Grecia</i>	0,05	0,26	0,14
<i>di cui in Spagna</i>	0,22	0,09	0,15
<i>di cui in Portogallo</i>	1,04	0,82	0,94
<i>di cui a Cipro</i>	-	-	-
<b>Tasso di assenteismo</b>	1,79	1,27	1,56
<i>di cui in Italia e Grecia</i>	2,92	2,25	2,64
<i>di cui in Spagna</i>	0,34	0,15	0,24
<i>di cui in Portogallo</i>	0,84	0,65	0,76
<i>di cui a Cipro</i>	-	-	-

Il tasso di infortuni è calcolato come rapporto tra il numero di infortuni e il totale delle ore lavorate nello stesso periodo, moltiplicato per 1.000.000;  
 l'indice di gravità è calcolato come rapporto tra il numero di giorni persi per infortunio e il totale delle ore lavorabili nello stesso periodo, moltiplicato per 1.000;  
 il tasso di assenteismo è calcolato come rapporto tra il totale dei giorni di assenza e il totale delle ore lavorabili nello stesso periodo, moltiplicato per 100;  
 il tasso di malattia professionale è calcolato come rapporto tra il numero di casi di malattie professionali e il totale delle ore lavorate nello stesso periodo, moltiplicato per 1.000.000.





LA RESPONSABILITÀ  
DI **BUSINESS** DEL  
GRUPPO DOVALUE

CC



# 4.1

## Trasparenza, correttezza e responsabilità nell'erogazione dei servizi

### Standard qualitativi e di condotta della rete esterna di recupero crediti

I principi di correttezza e integrità guidano lo sviluppo e il monitoraggio delle risorse delle reti esterne che svolgono l'attività di recupero crediti secondo standard di condotta coerenti con quelli indicati nel Codice Etico del Gruppo. La rete esterna si compone delle società di recupero crediti (di seguito anche "SRC"), dei professionisti esterni (di seguito anche "PE") e dei legali esterni (di seguito anche "LE"), le cui risorse sono soggette a costanti controlli di qualità e valutazione che possono determinare eventuali sospensioni della collaborazione con il Gruppo.

### I professionisti esterni e le società di recupero crediti

La funzione External Consultant Network (ECN) è competente nella ricerca, selezione, gestione amministrativa del contratto, retention nonché sviluppo e monitoraggio delle risorse delle Reti Esterne (Professionisti Esterni, Società di Recupero Crediti, AES), cui è affidata la gestione dei crediti non performing, oggetto di esternalizzazione da parte di doValue S.p.A..

Sulla base delle necessità di nuovi player (siano esse persone fisiche o giuridiche), ECN provvede ad effettuare l'attività di reclutamento attraverso diversi canali (job posting, annunci su stampa, portali di recruiting, elenco albi e ordini, contatti con job placement delle università).

In ogni caso i candidati sono indirizzati verso il sito aziendale con la compilazione dell'apposito form. Nel caso in cui i CV arrivino da altri canali, i potenziali candidati andranno reindirizzati sul sito web della società.

L'analisi delle candidature, per il reclutamento e la successiva contrattualizzazione, è eseguita tenendo presente i criteri di efficacia ed efficienza previsti per la rete esterna di doValue, i livelli di professionalità attesi e la valutazione di ogni potenziale rischio reputazionale.

Se la candidatura in esame è relativa ad una Società di Recupero Crediti (SRC), oltre alle attività sopra dettagliate, viene effettuata anche una visita presso la sede della società per valutare l'adeguatezza della struttura, degli esponenti e dei collaboratori.

I dati anagrafici e contrattuali delle candidature positive sono registrati all'interno degli applicativi in uso da parte della struttura ECN. Già da anni ECN utilizza il sistema della sottoscrizione digitale dei documenti con invio via PEC degli stessi, con evidenti risparmi di spese e benefici ambientali legati alla riduzione del consumo di carta.

Su tutta la rete esterna già convenzionata e per l'intera durata della collaborazione sono periodicamente effettuati controlli specifici quali:

- mantenimento dell'iscrizione agli albi professionali di riferimento (semestrale);
- rilevazione di eventuali collegamenti con soggetti inseriti nel perimetro parti correlate (semestrale);
- controllo della validità delle polizze assicurative fornite da professionisti esterni (PE) o SRC (bimestrale);
- monitoraggio di eventi pregiudizievoli attraverso l'aggiornamento delle visure (bimestrale);
- controllo della partecipazione da parte dei singoli PE/SRC ai corsi organizzati sulla base degli input organizzativi e normativi programmati dalle Funzioni AML o Compliance;
- monitoraggio dell'eventuale presenza del nominativo all'interno di "Black List" e "liste PEPs" (annuale);



- controllo su "eventi pregiudizievoli" attraverso informazioni da fonti stampa e web relative ai PE/SRC che ECN riceve massivamente e settimanalmente da un fornitore esterno, attualmente MIMESI (settimanale);
- gestione operativa delle casistiche connesse alla presenza di situazioni di conflitto d'interesse in riferimento alla "rete attiva" così come rilevato in EPC a fronte del monitoraggio automatico a sistema sulle parti correlate e sui conflitti di interesse, che si inserisce all'interno di un più ampia attività che trova la sua applicazione nella vigente normativa aziendale.

Per rendere più veloce l'inserimento di risorse esterne provenienti da altre realtà o da precedenti esperienze non del tutto coincidenti con il modello doValue S.p.A., vengono organizzati corsi di "start up" incentrati su aspetti tecnico-operativi e processi o comportamenti aziendali.

Di norma almeno semestralmente, in base a risultati di incasso e di Rating ottenuti da parte del singolo PE/SRC viene effettuata l'attività di turnover al fine di mantenere attivi i soli professionisti più performanti.

Per misurare costantemente la qualità della gestione degli incarichi, nonché il livello di affidabilità e coerenza comportamentale della rete esterna, è attivo un processo per rilevare le asimmetrie comportamentali in ambito operativo, gestionale e relazionale - che possano causare problematiche a vario titolo e/o potenziali rischi operativi. Il processo consiste nel contatto diretto delle controparti debentrici individuate a campione, alle quali viene somministrato un questionario utile a verificare l'operato dei professionisti esterni o società di recupero crediti con le quali hanno avuto contatti.

### I legali esterni

La funzione External Lawyers Network (ELN) è competente nella ricerca, selezione, manutenzione e monitoraggio della rete dei legali esterni. Questi assumono un ruolo di primo piano poiché sono chiamati ad intervenire nella gestione giudiziale dei crediti problematici.

L'attività di accreditamento e recruiting dei legali esterni (LE) viene avviata in presenza di specifiche esigenze.

**Tutti i legali devono sottoscrivere l'Accordo Operativo, che li impegna al rispetto dei principi di correttezza e**

**di etica, ai quali devono attenersi nell'attività prestata al Gruppo.**

L'Accordo Operativo di doValue prevede espressamente l'obbligo per il legale esterno di digitalizzare tutta la documentazione afferente agli incarichi conferiti, con evidente risparmio di carta stampata e correlati benefici ambientali. Allo stesso modo è attivo in doValue il sistema di fatturazione cumulativa elettronica (unica fattura per ogni mandante a prescindere dal numero di note che la compone). Altro obbligo sancito espressamente dall'Accordo Operativo è l'utilizzo in via esclusiva del sistema informatico "Ex Parte Creditoris" (EPC), che, essendo web-based, può essere utilizzato ovunque.

Da anni ELN utilizza il sistema della sottoscrizione digitale dei documenti con invio via PEC. Preliminarmente all'assegnazione di nuovi incarichi ad un nuovo legale, è sempre previsto un corso di formazione sul funzionamento dell'applicativo gestionale, la cui manualistica è sempre a disposizione di tutti i legali attraverso il Testo Unico Legali Esterni (TULE), unitamente alla descrizione del modello gestionale e di funzionamento di doValue.

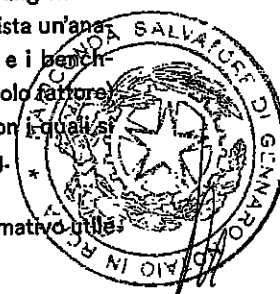
La misurazione della qualità della gestione degli incarichi, nonché il livello di affidabilità e coerenza comportamentale, avviene secondo le medesime modalità descritte per ECN.

Gli ambiti di monitoraggio comprendono numerosi indicatori, tra cui:

- il monitoraggio dei login all'interno del sistema informativo gestionale in EPC;
- il numero delle sentenze favorevoli ottenute nei giudizi di cognizione;
- la misurazione della proattività del legale sulla base del monitoraggio delle proposte di delibera giudiziali inoltrate in EPC e favorevolmente deliberate;
- la misurazione del timing di ogni legale nelle procedure esecutive immobiliari.

I criteri definiti per la determinazione dei rating hanno l'obiettivo di consentire a ciascun professionista un'analisi comparativa tra i propri livelli di qualità e i benchmark di riferimento (nazionali e per ogni singolo fattore) ovvero i parametri di riferimento ottimale con i quali si confrontano le diverse componenti del rating.

È stato inoltre predisposto un supporto informativo che



CC

per comprendere le modalità di definizione del rating e dei singoli fattori. I risultati del processo sono trasmessi (in via riservata e personalizzata) a ciascun legale convenzionato come ulteriore stimolo al miglioramento della propria performance.

Per i portafogli gestiti attraverso i sistemi operativi Ifams/EPC CRE (perimetro ex Italfondario S.p.A.) le performances dei legali sono valutate dagli Asset Manager nel sistema informativo interno/Ifams.

I legali sono valutati per ciascuno dei seguenti aspetti: accuratezza atti e riscontri; tempestività; propositività; reperibilità.

Il rating così generato viene monitorato dalla struttura ELN di Italfondario (di seguito anche "ELN-ITF") attraverso un report interno. Nei casi di disallineamento dagli standard aziendali, ELN interviene sul legale direttamente o tramite segnalazione delle inefficienze alla banca mandante (nel caso di legale appartenente ad albo gestito dalla mandante).

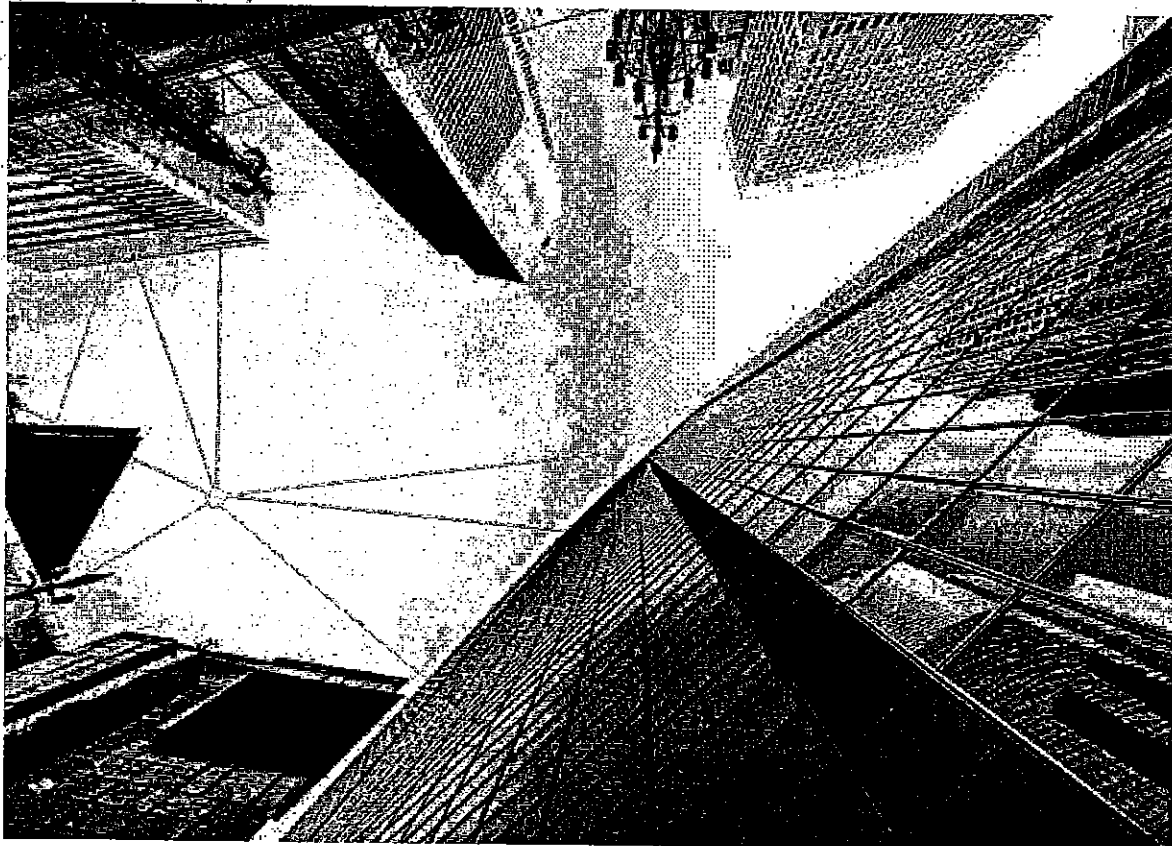
Nei casi più gravi può essere disposta la sospensione del legale dall'affidamento di nuovi incarichi. Nel caso di le-

gali gestiti direttamente da ITF, la sospensione è approvata con delibera interna, mentre nel caso di legali gestiti dalle Mandanti avviene su disposizione della Banca.

Per il monitoraggio del livello di implementazione dei dati nel Portale dei Legali – EPC CRE da parte dei legali convenzionati, ELN riceve un report giornaliero che indica la percentuale di completamento della scheda di presa incarico delle posizioni affidate.

Preliminarmente all'abilitazione all'accesso al Portale e all'affidamento di nuovi incarichi, è previsto per il nuovo legale convenzionato un corso di formazione sul funzionamento dell'applicativo e la trasmissione di linee guida operative.

L'attenzione verso i clienti e l'erogazione di servizi in modo trasparente e responsabile si declina anche nella presenza di procedure per la gestione dei reclami, conformi alle normative tempo per tempo applicabili e agli impegni contrattuali con le proprie mandanti. Come risultanza di tale approccio, si segnala che a livello italiano nel corso del 2019 non sono stati segnalati episodi di non conformità in materia di informazione ed etichettatura di prodotti e servizi.





## 4.2



# Privacy e sicurezza dei dati

La sicurezza assume fondamentale importanza per la corretta erogazione dei servizi. Il Gruppo adotta tutte le cautele necessarie per minimizzare i rischi inerenti ai servizi offerti implementando e facendo propri i migliori standard di sicurezza e rivolgendo inoltre la propria attenzione al mercato per individuare gli opportuni strumenti di protezione della struttura tecnologica di supporto e di contrasto alle frodi di tipo informatico.

A livello italiano e greco, le linee guida in ambito di sicurezza logica sono formalizzate all'interno di un framework documentale che fornisce gli indirizzi, le metodologie e gli standard gestionali a tutte le società del Gruppo. Il framework è allineato ai migliori requisiti di qualità e conformità in relazione ai diversi ambiti operativi e fonti di rischio:

- sicurezza delle Informazioni (ISO/IEC 2700x);
- continuità Operativa (ISO 27031:2011 e ISO 22301:2012);
- GDPR – Nuovo Regolamento Privacy Europeo;
- Direttiva 285 - Bankit;
- NIS - Direttiva 2016/1148 sulla sicurezza delle reti e dei sistemi informativi.

Nel corso del 2019, si è registrato un miglioramento generale della "Security Posture" del Gruppo doValue grazie a interventi di tipo organizzativo, procedurale e tecnologico finalizzati a rafforzare il governo della sicurezza logica per l'intero Gruppo.

Inoltre, il Gruppo ha provveduto:

- al rafforzamento della governance di Gruppo attraverso l'inserimento di risorse qualificate e l'attivazione di meccanismi di monitoraggio;
- alla finalizzazione dei progetti inclusi nei programmi di sviluppo volti a rafforzare l'infrastruttura tecnologica

e aumentare nel complesso la sicurezza e la resilienza dei sistemi informativi;

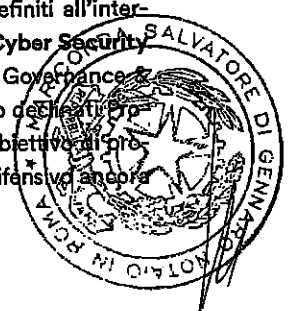
- alla sottoscrizione di una polizza assicurativa a copertura dei rischi cyber;
- alla focalizzazione sui programmi di awareness per il personale.

Nel corso del 2019 doValue a livello italiano ha emanato per la prima volta un Regolamento DPO, che prevede la definizione annuale delle attività e la rendicontazione del loro avanzamento su base semestrale. Anche le società estere hanno un proprio regolamento, che si basa su linee guida comuni.

In particolare, Altamira ha stabilito misure per garantire la massima compliance ai regolamenti vigenti in materia di privacy, con riferimento nella fattispecie al processamento dei dati e delle informazioni raccolti, la cui efficacia rappresenta al giorno d'oggi un importante fattore di vantaggio competitivo.

La compliance di Altamira alla regolamentazione vigente è confermata anche dalla presenza di clausole ad hoc all'interno dei contratti con i fornitori e con i clienti. Per il controllo del trattamento dei dati, in Spagna è stato nominato un delegato per la protezione dei dati, in Portogallo questo servizio è monitorato dall'ufficio di sicurezza portoghese e a Cipro è esternalizzato.

A livello italiano, gli obiettivi di sicurezza informatica volti a mitigare i rischi inerenti alla riservatezza, integrità e disponibilità delle informazioni sono definiti all'interno di uno specifico piano strategico di Cyber Security triennale, sviluppato dalla funzione ICT Governance & Innovation, presentato al CdA, dove sono definiti i programmi di sviluppo ad hoc. Il piano ha l'obiettivo di proseguire nella costruzione di un modello difensivo ancora



CC

più solido per fronteggiare al meglio l'evoluzione delle minacce e salvaguardare riservatezza, integrità e disponibilità del patrimonio informativo aziendale, innalzando così i livelli di sicurezza aziendale.

A tutela dei dati personali, sono assicurati ulteriori presidi di sicurezza e controllo che, anche in attuazione dei provvedimenti normativi dettati dal Garante della Privacy, consentono la completa tracciabilità delle operazioni bancarie effettuate dai dipendenti e l'attivazione per tutte le società del Gruppo di procedure di alerting in caso di accessi potenzialmente non autorizzati.

doValue nel 2019 ha adottato il modulo **GDPR di Service Now**, il quale offre perfetta integrazione con la piattaforma già in uso all'interno dell'azienda per la gestione delle Service Request. L'adozione di tale strumento permette una gestione centralizzata di tutto il ciclo di vita del dato sensibile, mettendo a disposizione un registro dei trattamenti online, raccogliendo i dati della Data Protection Impact Assessment (DPIA), monitorando la compliance in termini di privacy e data protection, automatizzando il processo di notifica in caso di data breach e permettendo anche il monitoraggio delle terze parti.

Inoltre, doValue si sta dotando di una piattaforma per la gestione dei contratti e delle terze parti in cui saranno previste delle apposite sezioni relative ai data Protection Act (DPA), per verificare in modo semplice e veloce che i criteri di sicurezza esposti nei DPA siano stati accettati da parte del fornitore.

doValue ha implementato la piattaforma **CyberArk** per gestire gli accessi degli amministratori di sistema in modo sicuro e ha monitorato la piattaforma stessa, permettendo la riconducibilità di una singola operazione svolta sui sistemi che ospitano o trattano dati personali ad un utente e in un tempo specifico.

La soluzione intrust implementata consente la tracciatura dei log provenienti dai sistemi e dagli apparati di rete e l'individuazione di anomalie ed eventi malevoli in modo rapido ed efficace, permettendo di gestire le anomalie prima che queste possano concretizzarsi in veri e propri attacchi di sicurezza che potrebbero portare ad un data breach.

Si segnala che nel corso del 2019 per le società italiane e greca non ci sono state denunce comprovate in tema di violazione della privacy dei clienti e perdita dei dati dei clienti, dove per denuncia comprovata si intende una comunicazione scritta da parte delle Autorità o un analogo organo pubblico di vigilanza rivolta all'organizzazione che identifica le violazioni della privacy dei clienti o una denuncia presentata all'organizzazione che sia stata riconosciuta legittima da questa.

A partire dal 2020 doValue ha definito una **Cyber Security Roadmap** che prevede ulteriori iniziative volte alla tutela della privacy e dei dati sensibili. Il piano ha come obiettivo l'identificazione degli stream progettuali in ambito cyber security e data protection volti a tutelare il patrimonio informativo aziendale e rispettare gli standard internazionali di sicurezza, riservatezza, integrità e disponibilità del dato.

## 4.3

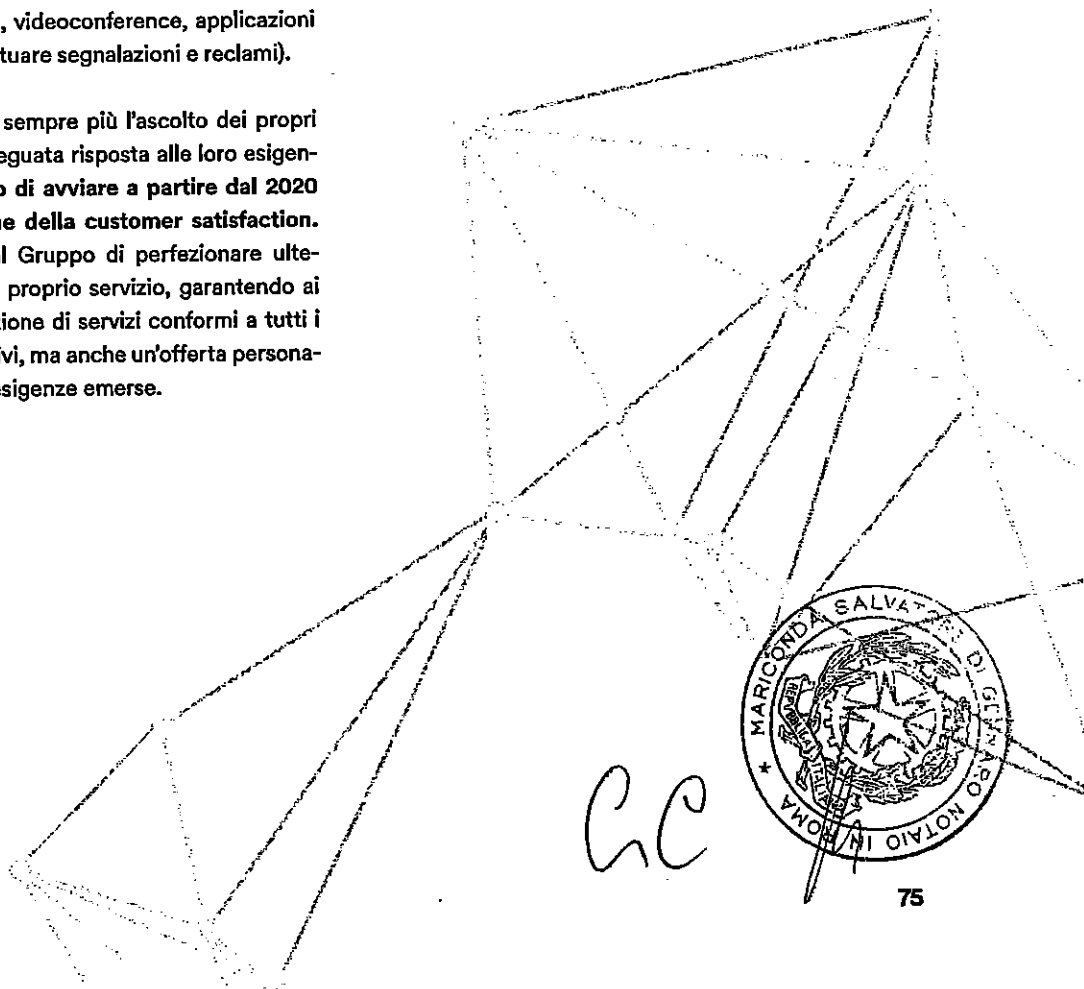


# Monitoraggio del livello di soddisfazione dei clienti

L'obiettivo prioritario di doValue è soddisfare le esigenze dei clienti, creando un rapporto solido e duraturo che si ispiri ai principi di correttezza, trasparenza e professionalità.

Per questo motivo, il recepimento delle necessità e delle aspettative legittime dei clienti, effettuato mediante molteplici canali, rimane per il Gruppo un requisito essenziale per la definizione delle proprie strategie di business. Ad esempio, Altamira si interfaccia con i propri clienti sia direttamente (attraverso business management committee meeting, executive committee meeting, operations committee meeting, sales committee meeting, follow-up e coordination meeting), sia indirettamente (con email, call, videoconference, applicazioni mobile, sistemi per effettuare segnalazioni e reclami).

Al fine di massimizzare sempre più l'ascolto dei propri clienti e garantire un'adeguata risposta alle loro esigenze, il Gruppo ha deciso di avviare a partire dal 2020 un'attività di rilevazione della customer satisfaction. L'indagine consentirà al Gruppo di perfezionare ulteriormente la qualità del proprio servizio, garantendo ai clienti non solo l'erogazione di servizi conformi a tutti i requisiti legali e normativi, ma anche un'offerta personalizzata sulla base delle esigenze emerse.



# 4.4

## La catena di fornitura

Nel secondo semestre del 2019, il Gruppo a livello italiano ha deciso di lanciare un progetto per l'ottimizzazione dei processi e delle attività della CA di Gruppo.

Il progetto prevede l'adozione di una piattaforma di e-procurement, strutturata in tre moduli per la gestione di: vendor management (albo fornitori), sourcing (gare e rfx), contract (gestione contratti). I moduli all'interno della piattaforma sono interconnessi e consentono la tracciatura, in modalità "end to end", dell'intero processo di approvvigionamento. La piattaforma prevede una totale interoperabilità, al fine di consentire l'integrazione con i Legacy Aziendali, per tutte le attività di reporting e di business intelligence.

Relativamente al processo di selezione, qualifica e monitoraggio dei fornitori, è attivo da gennaio 2020 il modulo di vendor management, strutturato in quattro fasi.

### 1. Prequalifica

I potenziali fornitori sono chiamati a compilare un questionario/clausolario per la raccolta e accettazione di una serie di informazioni di carattere amministrativo, etico, responsabilità sociale, ambientale e di sicurezza sul lavoro:

- accettazione documento trattamento dati personale di doValue;
- accettazione modello di organizzazione e gestione di doValue 231/2001;
- accettazione del Codice Etico di doValue;
- aderenza alla legge antimafia 136/2010;
- accettazione Policy anticorruzione di doValue;
- autodichiarazione di assenza di cariche pendenti e sanzioni relative al decreto 231/2001;
- dichiarazione di disporre di un sistema di responsabilità sociale con standard assimilabili a quelli stabiliti dalla normativa SA800, ed eventualmente essere in possesso della certificazione;

- dichiarazione di disporre di un sistema di gestione ambientale con standard assimilabili a quelli stabiliti dalla normativa ISO14001, ed eventualmente essere in possesso della certificazione;
- regolarità contributiva (Durc);
- sicurezza sul lavoro (DVR);
- rispondenza e applicazione dei contratti collettivi (C.C.N.L.).

Tutte queste informazioni e requisiti, debitamente organizzate e pesate, rappresentano il set minimo e necessario che il fornitore deve fornire per potere accedere al processo di qualifica.

L'output di questa fase genera un punteggio, che, se inferiore alla soglia minima, non consente al fornitore di proseguire nel processo, in quanto non in linea con gli standard minimi richiesti dal Gruppo doValue.

### 2. Qualifica

In questa fase, disponibile solo ai fornitori che hanno superato la fase di prequalifica, è richiesta la compilazione di questionari su aspetti tecnici e commerciali legati alle categorie scelte in fase di prequalifica.

Anche a queste informazioni sono attribuiti dei punteggi, che si sommano a quelli ottenuti in fase di prequalifica.

### 3. Vendor Rating

Sono previste campagne periodiche finalizzate alla valutazione di tutte le risultanze e delle performance del rapporto di fornitura, attraverso la raccolta di KPI forniti da parte di tutte le strutture coinvolte (conduttore del contratto, Amministrazione, Compliance, Risk Management, key user, ecc.).

Questi parametri di vendor rating sono normalmente riportati su strutture logiche ad albero, sulle quali ven-

gono assegnate opportune ponderazioni e definite metriche di valutazione.

La risultante di questa fase determina il mantenimento o la variazione del punteggio assegnato in fase di qualifica e guida le scelte future della CA, dando la possibilità di porre in essere eventuali azioni correttive in tempo utile.

#### 4. Monitoraggio continuo

È previsto un monitoraggio continuo delle informazioni e dei parametri di qualifica, attraverso l'aggiornamento a cura del fornitore stesso (obbligo esplicitato dal regolamento di utilizzo del portale).

Il sistema esercita una serie di controlli e attraverso degli automatismi genera degli alert in direzione della CA e delle eventuali strutture coinvolte, modificando nel caso lo stato del fornitore fino alla risoluzione del problema.

Questa modalità consente all'azienda di mantenere la vendor list sempre aggiornata e in linea con i parametri aziendali e con eventuali modifiche legali e normative che dovessero intervenire nel tempo.

I fornitori rappresentano anche per Altamira un fattore chiave per il successo aziendale. Le società di Altamira si sono dotate di una **Supplier Approval and Engagement procedure** - utile alla selezione dei fornitori e dei collaboratori (es. legali, consulenti e agenzie di recupero crediti) - dove sono definiti i processi di selezione dei partner, basati su criteri tecnici e oggettivi di volta in volta adeguati alla tipologia di bene o di servizio da approvvigionare e incentrati sui principi di trasparenza, concorrenza e competenza.

Attraverso la procedura, Altamira si assicura della sussistenza di requisiti chiave, tra cui:

- assenza di segnalazioni in capo ai potenziali fornitori in ambito di riciclaggio di denaro e finanziamento del terrorismo;
- recepimento da parte dei fornitori degli ultimi aggiornamenti disponibili in ambito di obblighi fiscali, sociali e di altro genere richiesti dalla legislazione vigente;
- soddisfacimento da parte dei potenziali fornitori delle condizioni minime richieste da Altamira in termini legali, fiscali, tecnici e di mitigazione del rischio.

Infine, si segnala che i contratti con i fornitori includono una clausola anticorruzione, che richiede la garanzia che

in ogni momento della relazione di business sia mantenuta una condotta etica e professionale, evitando qualsiasi comportamento che potrebbe comportare violazione delle leggi o dei regolamenti applicabili in materia di corruzione.

Anche in Portogallo vi è in atto una procedura di selezione dei fornitori, denominata "Procedimento de celebração de contratos de mediação imobiliária". Essa stabilisce i principi e le procedure da seguire nella selezione degli intermediari immobiliari.

Per quanto riguarda Cipro, la maggior parte dei fornitori è selezionata da elenchi pre-autorizzati dai propri clienti.

Relativamente alla selezione dei fornitori, il Gruppo cerca di prediligere quelli provenienti dai medesimi paesi in cui opera. In Italia, sul totale fatturato fornitori, l'88% proviene da fornitori locali, percentuale che sale al 96% in Grecia e si attesta al 98% in Spagna.

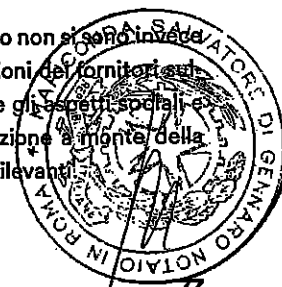
Nel perseguimento di relazioni commerciali trasparenti e in grado di creare valore condiviso, Altamira presta attenzione anche alle caratteristiche di sostenibilità dei fornitori: in caso di approvvigionamento di servizi il cui valore superi i € 75.000, Altamira richiede ai fornitori la **presentazione della propria Politica ambientale o della certificazione ISO 14001**. Nel caso in cui non sia possibile soddisfare la richiesta, i fornitori devono presentare un documento in cui ne spiegano le motivazioni.

Settimanalmente, Altamira si riunisce per valutare lo sviluppo e le performance dei servizi forniti.

Anche le società di Altamira a Cipro e in Portogallo stanno lavorando per sviluppare sistemi simili di valutazione e ingaggio dei propri fornitori, in linea con le prassi portate avanti dalla società spagnola.

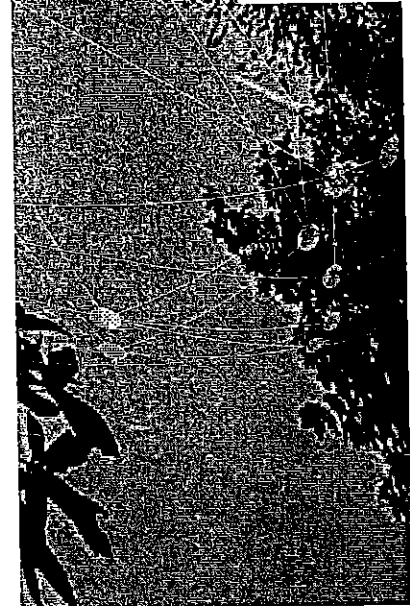
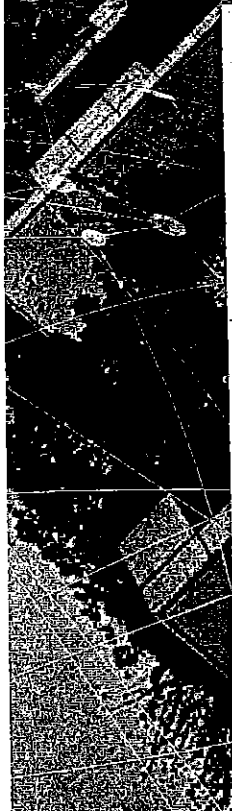
Relativamente alla valutazione dei nuovi fornitori sulla base di criteri sociali e ambientali, in Italia la percentuale si è attestata nel corso del 2019 al 16%, percentuale destinata a raggiungere il 100% nel corso del 2020 in virtù del nuovo processo di selezione, qualifica e monitoraggio dei fornitori attivo da gennaio 2020.

In Grecia, Spagna, Portogallo e Cipro non si sono invece effettuate nel corso del 2019 valutazioni dei fornitori sulla base dei suddetti criteri, sebbene gli aspetti sociali e ambientali siano presi in considerazione al momento della definizione di contratti di fornitura rilevanti.



CC





**VALORE  
AMBIENTALE**



cc

Alla luce del modello di business e operativo del Gruppo doValue, gli impatti di natura ambientale più significativi sono relativi ai consumi di energia, all'uso di materiale di consumo e alla gestione e smaltimento dei rifiuti.

Questi ambiti tematici si collocano all'interno dei processi di acquisto e di gestione degli immobili e delle sedi, processi che, a livello italiano, rientrano nell'ambito di responsabilità dell'Unità Organizzativa Servizi Generali e in particolare dei due uffici Acquisti e Facility&Safety.

Già nel 2017 il Gruppo ha avviato un progetto relativo alla riorganizzazione territoriale, finalizzato alla razionalizzazione degli spazi aziendali. Il progetto è proseguito anche nel 2019, con la razionalizzazione degli spazi e il rilascio di otto sedi territoriali (Brescia, Firenze, Messina, Perugia, Lecce, Padova, Verona P. Monte e Verona Via Garibaldi).

In merito agli aspetti di compliance ambientale, doValue in Italia ha implementato, in collaborazione con la società Ergo, un tool di controlli al fine di monitorare e assicurare la conformità dell'azienda alle normative vigenti in materia di diritto ambientale. Nel dettaglio il fornitore ha supportato doValue:

- nell'aggiornamento periodico del quadro legislativo ambientale applicabile, nell'individuazione dei rischi e nella definizione dei controlli associati al rispetto dell'eventuale nuova normativa;
- nell'alimentazione periodica del modello, attraverso la rendicontazione degli esiti dei controlli, ovvero delle evidenze emergenti nell'ambito degli audit;
- nel supporto per l'identificazione e l'attuazione delle azioni di mitigazione necessarie alla gestione e alla risoluzione delle non conformità rilevate in sede di audit.

Anche Altamira si impegna nella mitigazione dei propri impatti ambientali e in particolare cerca di massimizzare il ciclo di vita dei materiali e delle risorse energetiche. La società spagnola in particolare implementa iniziative e monitora il proprio impatto sull'ambiente; le attività di Cipro e Portogallo si focalizzano sul recupero di debiti relativi a beni immobili e sulla loro commercializzazione da parte di terzi e pertanto gli impatti ambientali non rappresentano un aspetto rilevante.

L'approccio responsabile che tutto il Gruppo ha nei confronti dell'ambiente si rispecchia nell'assenza, anche nel 2019, di pene pecuniarie e sanzioni non monetarie legate al rispetto di leggi e normative ambientali.

> **500** kg

rifiuti all'anno  
catturati dai mari  
con il progetto  
Life Gate PlasticLess

**1.384** mq

aree boschive create  
nel parco del Ticino,  
equivalenti a 3.456 kg  
di CO<sub>2</sub> con il Progetto  
Zero Impact® Web

**46%**

energia rinnovabile sul totale di energia consumata



# 5.1



## Consumi di materiali

doValue ha dato seguito nel 2019 al proprio impegno verso la riduzione dei consumi di materiali, anche attraverso la promozione e la diffusione di pratiche virtuose sia tra i dipendenti sia nelle relazioni di business.

Ad esempio, in Italia il Gruppo cerca di limitare i consumi di carta da stampante e dei toner attraverso un sistema di stampa attraverso PIN personale, che il dipendente deve necessariamente digitare presso il dispositivo per potere avviare la stampa. Relativamente alla carta da stampante, sia in Italia che in Grecia si predilige il consumo di carta con caratteristiche di sostenibilità.

Anche Altamira presta attenzione all'uso responsabile dei materiali, sebbene questo comporti impatti ambien-

tali limitati, alla luce della tipologia di business. Si segnala ad esempio che nella sede di Madrid già nel corso del 2018 la società spagnola ha provveduto alla sostituzione di circa trenta stampanti laser a favore di nuovi modelli che consentono una riduzione dei consumi di toner.

Il Gruppo ha inoltre in essere diverse iniziative volte alla riduzione dei consumi di plastica: ad esempio, presso le sedi italiane ha provveduto a dotare i propri dipendenti di una borraccia, mentre in Grecia si è provveduto alla sostituzione di bicchieri e piatti di plastica con materiali in carta o durevoli.

Materiali utilizzati per peso e volume <sup>6</sup>	UdM	2019	2018	2017
Carta	Kg	59.271	46.400	34.980
Toner	Kg	153	223	212
Altri materiali (buste, cartelline, raccoglitori, scatole, etichette, libro firma, cartoline a/r)	kg	16.145	-	-

<sup>6</sup> I dati si riferiscono alle sole società italiane, alla società greca e alla società spagnola del Gruppo. Per le società cipriota e portoghese di Altamira il consumo di materiali non è stato considerato materiale.

Dei materiali impiegati nel corso del 2019, quelli rinnovabili ammontano a 59.516 kg, principalmente imputabili ai consumi di carta, in gran parte certificata FSC. I rimanenti 16.052 kg di materiali consumati risultano invece non rinnovabili.



CC

## 5.2

---

# Consumi energetici ed emissioni di gas serra

Il consumo di energia del Gruppo è legato principalmente all'utilizzo dei sistemi di riscaldamento e condizionamento, al funzionamento del data-center e delle server room e ai sistemi di illuminazione degli uffici.

Nel corso del 2019 il Gruppo ha dato attuazione all'obiettivo 2018 di migliorare la sostenibilità energetica. In particolare, doValue nel mese di settembre 2019 ha contrattualizzato con la società Repower srl la fornitura di energia elettrica per tutto il perimetro immobiliare della sede italiana del Gruppo. L'energia elettrica somministrata dal fornitore, la cui provenienza è verificata dall'ente di certificazione TUV Italia, è prodotta da impianti alimentati da fonte rinnovabile situati sul territorio italiano e la fornitura è comprovata da "Garanzie di origine (GO)".

Si segnala che nel corso del 2020 sarà effettuata una nuova gara per la definizione di una nuova offerta di vendita di energia.

Sempre con riferimento al perimetro italiano del Gruppo, in continuità con quanto realizzato nel 2018 per Italfondario, si è proceduto nel 2019 ad effettuare anche per la Capogruppo l'attività di diagnosi energetica, ossia un'analisi della quantità e della qualità dell'energia utilizzata per diverse finalità come riscaldamento, raffrescamento, illuminazione. L'attività è stata affidata a Repower srl.

Inoltre, è stata eseguita un'attività di sensibilizzazione dei dipendenti delle sedi centrali di Roma, Milano e Verona, al fine di ridurre il consumo energetico per l'illuminazione dei locali non utilizzati.

L'impegno della società greca del Gruppo è rivolto alla

riduzione degli impatti ambientali attraverso politiche di spegnimento automatico delle luci e dell'aria condizionata durante gli orari notturni, e all'efficienza energetica attraverso controlli giornalieri della chiusura delle finestre e utilizzando apparecchiature elettroniche della categoria A++.

Anche le società di Altamira sono attente al consumo efficiente delle risorse energetiche, il cui utilizzo rimane comunque confinato allo svolgimento delle attività quotidiane di business. L'ottimizzazione dei consumi energetici ha pertanto un range limitato di applicazione, ma si riscontrano iniziative in tal senso, come la già citata sostituzione delle vecchie stampanti laser negli uffici di Madrid, che ha avuto come effetto anche una riduzione dei consumi energetici.



Consumi di energia all'interno dell'organizzazione <sup>7</sup>	UdM	2019	2018	2017
<b>Consumi gas naturale</b>				
Gas naturale	GJ	6.760	9.021	8.697
<b>Energia elettrica consumata</b>				
Energia elettrica acquistata	GJ	15.623	9.010	9.102
Di cui fonti rinnovabili (acquistata)	GJ	7.183	4.982	7.259
% rinnovabili sul totale	%	46%	55%	80%
<b>Intensità energetica</b>				
<b>Consumi gas naturale</b>				
Gas naturale	GJ/n° medio dipendenti	3,45	7,25	7,08
<b>Energia elettrica consumata</b>				
Energia elettrica acquistata	GJ/n° medio dipendenti	7,98	7,24	7,41
Di cui fonti rinnovabili (acquistata)	GJ/n° medio dipendenti	3,67	4,00	5,91

<sup>7</sup> I dati si riferiscono alle sole società italiane, alla società greca e alla società spagnola del Gruppo. Per le società cipriota e portoghese di Altamira i consumi energetici non sono stati considerati materiale.

Ai consumi sopra riportati, per la Spagna si rilevano anche consumi di benzina e diesel relativi al parco auto aziendale per un ammontare di 1.323 GJ.<sup>6</sup>

Il numero medio dei dipendenti in Italia, Grecia e Spagna è di 1.957. La tabella riporta i valori utilizzando la stessa unità di misura (giga joule). Nella DNF del 2017 la tabella riportava i consumi del gas naturale in Smc e quelli dell'energia elettrica in kWh.

<sup>6</sup> I dati relativi al parco auto aziendale delle società italiane non sono attualmente disponibili.



Nella tabella seguente vengono presentati i dati relativi alle emissioni (Scope 1 – Emissione dirette, e Scope 2 – Emissioni indirette legate al consumo di energia). Si sta valutando la possibilità di avviare un processo finalizzato alla raccolta e quantificazione dei dati relativi alle fonti emissive ad oggi non ancora incluse (per es. i gas fluorurati da perdite e operazioni di ricarica dei motori di condizionamento).

Emissioni <sup>a</sup>	UdM	2019	2018	2017
<b>Emissioni dirette (Scope 1)</b>				
Gas naturale	tCO <sub>2</sub> e	345,239	456,350	439,995
<b>Emissioni indirette (Scope 2)</b>				
Energia elettrica acquistata da rete (Emissioni location-based)	tCO <sub>2</sub> e	1.431,16	369,873	169,224
Energia elettrica acquistata da rete (Emissioni market-based)		1.093,51		
<b>Emissioni GHG tCO<sub>2</sub>e / n° medio dipendenti</b>				
Emissioni dirette	tCO <sub>2</sub> e / n° medio dipendenti	0,176457	0,36684	0,35830
Emissioni indirette (location-based)	tCO <sub>2</sub> e / n° medio dipendenti	0,731490	0,29733	0,13780
Emissioni indirette (market-based)	tCO <sub>2</sub> e / n° medio dipendenti	0,558909		

Le emissioni di Scope 1 includono la sola CO<sub>2</sub> ed escludono altri gas (es. HFC).

<sup>a</sup> I dati 2017 e 2018 relativi alle emissioni GHG e alle emissioni GHG per numero medio di dipendenti pubblicati nelle precedenti DNF sono stati riesposti a seguito dell'affinamento della modalità di calcolo.

Alle emissioni dirette per la Spagna occorre includere anche 84 tCO<sub>2</sub>e derivanti dai consumi di diesel del parco auto aziendale e 5 tCO<sub>2</sub>e derivanti dai consumi di benzina. La fonte dei fattori di conversione per il calcolo di questa tipologia di emissioni è l'Ecologic Transformation Ministry of Spain.

Fattori di conversione	UdM	2019	2018	2017
Natural Gas Emission Factor - Source: DEFRA 2019	kgCO <sub>2</sub> e / kWh	0,1838	0,1842	0,1842
Terna – Confronti internazionali 2017	kgCO <sub>2</sub> e / kWh	- 0,359 (Italia) - 0,498 (Grecia) - 0,296 (Spagna)	-	-
European Residual Mixes 2018	kgCO <sub>2</sub> e / kWh	- 0,487 (Italia) - 0,696 (Grecia) - 0,451 (Spagna)	-	-
Italy Mixed Electricity Emission Factor - Source ISPRA	kgCO <sub>2</sub> e / kWh	-	0,3306	0,3306

## 5.3



# Produzione e smaltimento dei rifiuti

Il Gruppo doValue si dimostra incline all'adozione di comportamenti responsabili con riferimento alla produzione e allo smaltimento dei rifiuti, che sono comunque afferenti alle sole attività di ufficio. La responsabilità si declina nel rispetto delle regolamentazioni vigenti all'interno dei paesi e nella diffusione di buone prassi che i dipendenti sono chiamati ad adottare nel loro operare quotidiano.

doValue per il 2019 ha affidato lo smaltimento dei rifiuti a società terze e alle società di pulizie contrattualizzate.

A livello italiano le società del Gruppo dispongono dei relativi formulari forniti dalla ditta di pulizia Superlinda attestanti il corretto smaltimento del rifiuto prodotto. Inoltre, nel biennio 2018 - 2019, affidando il servizio di pulizie ad un unico fornitore, si è centralizzato il più possibile il controllo e la gestione dei rifiuti e la produzione della dovuta reportistica.

Il Gruppo doValue si è adoperato per attivare su ogni sede italiana e greca un servizio di raccolta differenziata approvvigionando gli uffici dislocati sul territorio di appositi contenitori per la raccolta dei diversi materiali (carta/cartone/cartoncino, plastica/vetro/metallo e rifiuti organici).

Anche Altamira adotta comportamenti volti a ridurre il più possibile la produzione di rifiuti. Tra le iniziative implementate, si segnala:

- il riciclaggio della carta, che la società appalta a un fornitore esterno per quanto attiene alla distruzione dei documenti confidenziali in osservanza a quanto previsto dallo standard UNE-EN 157:13:2010;
- distruzione responsabile dei computer, anche in questo caso effettuata da parte di un fornitore che da un lato garantisce uno smaltimento conforme alla Data

- Protection Law e dall'altro assicura una corretta conduzione del processo di riciclaggio dei dispositivi;
- riciclaggio delle batterie, per cui sono stati disposti nelle sedi spagnole del Gruppo appositi contenitori, in risposta alla campagna condotta dal dipartimento ambientale del governo regionale;
- corretto smistamento e riciclaggio dei rifiuti attraverso il posizionamento nella sede principale della società spagnola di appositi contenitori per la raccolta differenziata di rifiuti organici, plastici, metallici, carta, cartoni e di materiali fluorescenti.

La gestione dei rifiuti è inclusa nei rischi ambientali legati al business di Altamira e pertanto i fornitori responsabili dell'approvvigionamento di servizi di manutenzione e dell'esecuzione dei lavori di conservazione di beni immobili agiscono in ottemperanza alle normative pertinenti, documentando la gestione e il corretto controllo dei rifiuti.

Con questi fornitori, i controlli ambientali vengono effettuati attraverso due diverse linee di azione:

- controlli preventivi effettuati dal fornitore interessato, che è contrattualmente tenuto a includere questi controlli nel piano di manutenzione di ciascun bene. Sono inoltre condotti se richiesto dall'amministrazione o da terze parti;
- azioni correttive, definite a seguito di un controllo preventivo o su richiesta di una terza parte (principalmente autorità pubbliche) quando viene rilevato un rischio ambientale.

Altamira richiede anche ai propri fornitori di mettere in atto comportamenti responsabili in materia di produzione e smaltimento dei rifiuti, operando in conformità con quanto previsto dalle leggi e dai regolamenti in vigore.



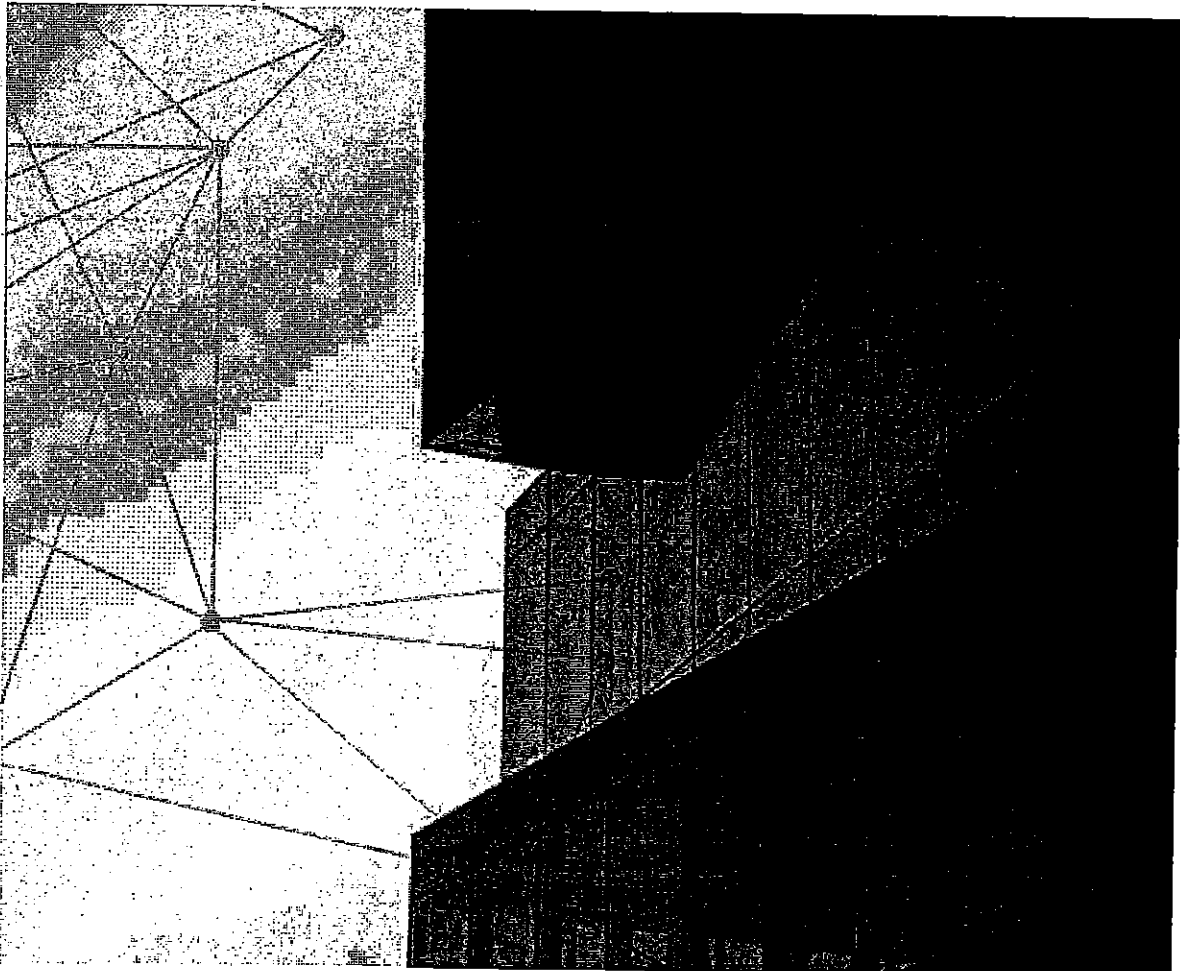
CC

Rifiuti <sup>9</sup>	UdM	2019	2018	2017
Totale rifiuti prodotti	Kg		260	21.637
Di cui pericolosi	Kg	-	1	577
Di cui non pericolosi	Kg	7.772	259	21.060

<sup>9</sup> I dati si riferiscono alle sole società italiane e alla società greca del Gruppo. Per le società spagnola, cipriota e portoghese di Altamira la produzione di rifiuti non è stata considerata materiale.

L'aumento nella produzione di rifiuti riscontrata a livello italiano nel corso del 2019 è legata al rilascio di otto sedi del perimetro immobiliare del Gruppo, con conseguenti attività di sgombero e di macero.

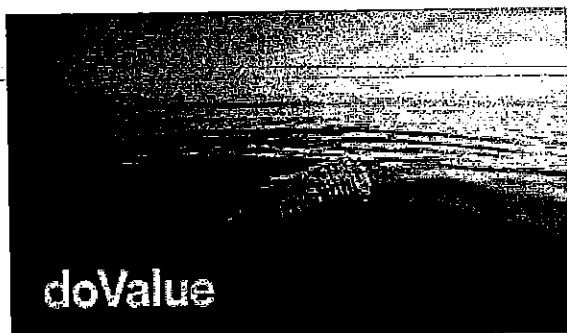
Relativamente al metodo di smaltimento, nel corso del 2019 le società italiane e la società greca del Gruppo hanno destinato 6.460 kg dei rifiuti prodotti al riciclo e i rimanenti 1.312 kg al recupero.



# 5.4

## Progetti e iniziative

doValue è sensibile a temi come la sostenibilità ambientale ed è pronta a compiere azioni concrete per affrontare in maniera proattiva la sfida dell'inquinamento e fare in modo che le future generazioni possano contare su un pianeta più pulito, vivibile e sostenibile.



Per questo, nel 2019 ha scelto di aderire all'iniziativa **LifeGate PlasticLess®** e sostenere il Porto Turistico di Roma nella battaglia contro le plastiche nei mari per promuovere un impegno concreto per il territorio e la collettività. PlasticLess® è il progetto di LifeGate nato per tutelare la salute del mare e contribuire alla diminuzione dell'inquinamento marino attraverso la raccolta dei rifiuti plastici nelle acque dei porti e dei circoli nautici. Grazie al supporto di doValue è stato posizionato nel Porto Turistico di Roma, a Ostia, l'innovativo Seabin di LifeGate, dispositivo "mangiaplastica" in grado di catturare dalla superficie dell'acqua circa 1,5 chilogrammi di detriti al giorno, ovvero oltre mezza tonnellata di rifiuti all'anno. L'adesione al progetto PlasticLess è una tappa importante nel percorso di sostenibilità che doValue ha intrapreso da anni e che condivide con i propri stakeholder.

doValue, in coerenza con la propria politica di CSR, aderisce, con tutti i siti internet delle società del Gruppo, all'iniziativa **Zero Impact@ Web**, il progetto di LifeGate che consente di ridurre l'impatto ambientale



derivante dall'utilizzo di internet. In tal modo il Gruppo compensa le emissioni di anidride carbonica derivanti dalle visite sui propri siti web, contribuendo alla creazione e alla tutela di foreste in crescita. Questa iniziativa, come negli anni precedenti, ha consentito la creazione nonché la tutela di circa 1.384 mq di aree boschive in crescita nel Parco del Ticino, equivalenti a 3.456 kg di CO<sub>2</sub> compensati. La partnership con LifeGate rappresenta per doValue l'impegno concreto in un progetto di riforestazione per contrastare il riscaldamento globale.

Anche nelle proprie partiche interne, come l'organizzazione di eventi, doValue dimostra impegno verso un impatto minore sull'ambiente. Il Dipartimento Communication della Capogruppo, per l'organizzazione di eventi interni ed esterni del Gruppo, si affida a partner certificati che garantiscono elevati standard qualitativi e sostenibili, come servizi di catering con prodotti biologici a km0, produzione di gadget con materiali certificati nel rispetto dell'ambiente.



cc









**VALORE  
SOCIALE**



# 6.1

## Iniziative di CSR

Nell'ambito del piano di Comunicazione dedicato alla CSR, il Gruppo doValue sostiene la diffusione di una cultura etica ed ambientale promuovendo progetti innovativi e campagne di sensibilizzazione a favore di Onlus e Organizzazioni benefiche verso tutti gli Stakeholder.

In particolare, doValue investe nei territori in cui opera considerando la responsabilità sociale un tema fondamentale per la collettività e per lo sviluppo sostenibile, promuovendo, anche tra i dipendenti, un comportamento orientato alla CSR.

A tal fine il Dipartimento Communication della Capogruppo prevede, nella propria strategia di comunicazione, un piano di attività e di iniziative di CSR volto a raggiungere tutti gli interlocutori (interni ed esterni) e a creare un'identità aziendale forte e distintiva per consolidare un clima di fiducia verso tutti gli Stakeholder.



Dal 2016 il Gruppo doValue in Italia è Partner di Save the Children e supporta in esclusiva il progetto Spazio Mamme nel quartiere di Torre Maura a Roma.

Il centro Spazio Mamme sorge all'interno del Punto Luce di Save the Children con l'obiettivo di contribuire a migliorare le condizioni di vita di mamme e bambini che vivono in condizioni di disagio sociale e deprivazione nel comune di Roma.

Nell'ambito della propria politica di CSR, il sostegno a Save the Children rappresenta per doValue un impegno costante nel contrastare il fenomeno della povertà educativa e prevenire la povertà minorile. La creazione di una rete di sostegno e la realizzazione di percorsi personalizzati sono attività fondamentali nel processo di emancipazione sociale delle famiglie e di empowerment genitoriale.

Lo Spazio Mamme è un luogo di incontro dove le famiglie ed i loro bambini ricevono servizi di consulenza e orientamento con aiuti concreti di sostegno alimentare, supporto psicologico e legale, oltre ad attività educative dedicate e percorsi di sostegno mirati.

Grazie ai laboratori svolti dall'Associazione, come la gestione del budget familiare, gli stili di consumo sostenibili, il laboratorio di lingua italiana o di orientamento al lavoro, i nuclei familiari (adulti e minori) vengono attivamente coinvolti ed accompagnati in un percorso di crescita ed inclusione sociale.

Grazie al supporto del Gruppo doValue, lo Spazio Mamme di Torre Maura nel 2019 è riuscito ad accogliere 905 beneficiari di cui 409 minori e 496 adulti.

Nel corso del 2019 sono state realizzate diverse iniziative:

- è stata rinnovata la site-visit presso lo Spazio Mamme di Roma che ha consentito ai dipendenti di doValue di incontrare e ascoltare le esperienze di molti genitori che beneficiano dei servizi dei Centri e conoscere l'importanza dell'impegno dell'Azienda a favore di Save the Children;
- si è svolta la seconda edizione del progetto di volontariato aziendale "Volontario per Save the Children" a Roma e a Milano, in cui i dipendenti delle sedi coin-



volte hanno partecipato ad incontri di formazione su diverse tematiche e svolto attività di volontariato volte a supportare i genitori per l'orientamento al lavoro e la gestione del budget familiare, dove in particolare:

- l'orientamento al lavoro è un percorso che mira a valorizzare le competenze professionali, accompagnando le mamme nella preparazione del CV e nella gestione di un colloquio di lavoro. I dipendenti di doValue hanno dato un forte contributo positivo svolgendo 3 sessioni formative alle quali hanno partecipato 26 genitori;
- la gestione del budget familiare è invece un percorso formativo che mira a fornire strumenti utili ai genitori per gestire l'economia familiare e prevenire l'indebitamento, adottando stili di consumo sostenibili. Grazie alla partecipazione dei propri dipendenti, doValue ha contribuito direttamente all'implementazione del laboratorio organizzando 2 incontri ai quali hanno partecipato 21 genitori.

In continuità con gli anni precedenti è stato confermato il programma di Payroll Giving "Un caffè per Save the Children", progetto che consente ai dipendenti di destinare un importo libero, direttamente dalla propria retribuzione mensile, a sostegno dei progetti di Save the Children. In collaborazione con l'Associazione è stata inoltre organizzata la "Giornata Bimbi in Ufficio" nelle sedi Roma e Milano, iniziativa che consente ai bambini di conoscere ed esplorare il posto di lavoro dei genitori. Promossa dal *Corriere della Sera*, la giornata dei Bim-

bi in Ufficio 2019, intitolata "Nessuno è troppo piccolo per poter fare la differenza", ha visto la collaborazione dei formatori di Save the Children che hanno condotto i bambini in un percorso di sensibilizzazione e consapevolezza attraverso la realizzazione di giochi con materiali di riciclo ed una breve performance teatrale.

Infine, sempre dal 2016, il Gruppo aderisce alla Lista dei Desideri e prevede di donare il budget destinato ai regali aziendali ai progetti dell'Associazione, realizzando per gli auguri natalizi dei biglietti elettronici in Partnership con Save the Children. Per il 2019 doValue ha scelto di acquistare una pompa d'acqua per un'intera comunità e garantire a madri e bambini acqua potabile e servizi igienico-sanitari per proteggerli dal rischio di contrarre malattie legate all'uso di acqua non pulita.

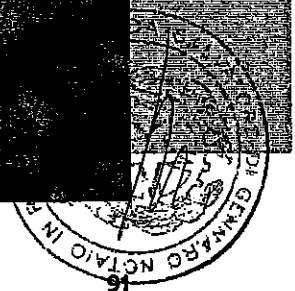


Inoltre, doValue sostiene l'AIMS, l'Associazione Italiana che interviene a 360° sulla Sclerosi Multipla e promuove la raccolta fondi a favore dello studio e della ricerca di questa grave malattia.

Il Gruppo aderisce alle Giornate La Gardenisia e la Mela di AISM,

**905**  
beneficiari dello  
Spazio Mamme  
di Save the Children

22



ospitando nelle proprie sedi i volontari dell'Associazione. Nel 2019 sono stati raccolti circa € 3.000 a sostegno dei molteplici progetti di ricerca scientifica mirati alla cura ed allo sviluppo di servizi per i giovani colpiti dalla Sclerosi Multipla. L'iniziativa è stata promossa attraverso i diversi canali di comunicazione.

doValue in Italia sostiene anche l'AIRC, l'Associazione Italiana per la Ricerca sul Cancro, che contribuisce alla ricerca oncologica e alla diffusione dell'informazione scientifica attraverso la raccolta di fondi. Il Gruppo aderisce all'iniziativa "I Cioccolatini della Ricerca", diffusa mediante i diversi canali di comunicazione, ospitando nelle proprie sedi i volontari dell'Associazione.

doValue ha scelto di sostenere la Fondazione Hopen Onlus, l'organizzazione impegnata a favore dei bambini e giovani affetti da malattie genetiche rare. Nel mondo sono circa 350 milioni le persone colpite da malattie genetiche rare ed in Italia si stima che oltre 1 milione di bambini sotto i 16 anni ne sia affetto. Fondazione Hopen offre supporto alle famiglie nel difficile percorso che devono affrontare e la sua missione è favorire l'autonomia e l'indipendenza dei ragazzi, puntando sull'integrazione sociale e favorendo l'avvicinamento al mondo del lavoro. Il Gruppo doValue supporta la Fondazione Hopen per contribuire alla realizzazione dei numerosi progetti ideati dall'organizzazione.

**doValue**

Rubrica doGood  
Quello spazio, che ha dato  
valore al tempo

Infine, nel corso dell'anno il Dipartimento Communication della Capogruppo ha partecipato alla realizzazione della nuova Rubrica di ABI intitolata doGood, nata per raccontare le best practice di realtà bancarie, finanziarie e assicurative nel campo della CSR. La rubrica descrive, attraverso le testimonianze dei protagonisti coinvolti, come i progetti di CSR spesso superino i confini aziendali, generando una condivisione collettiva capace di trasformarsi anche in un'importante leva di crescita personale.

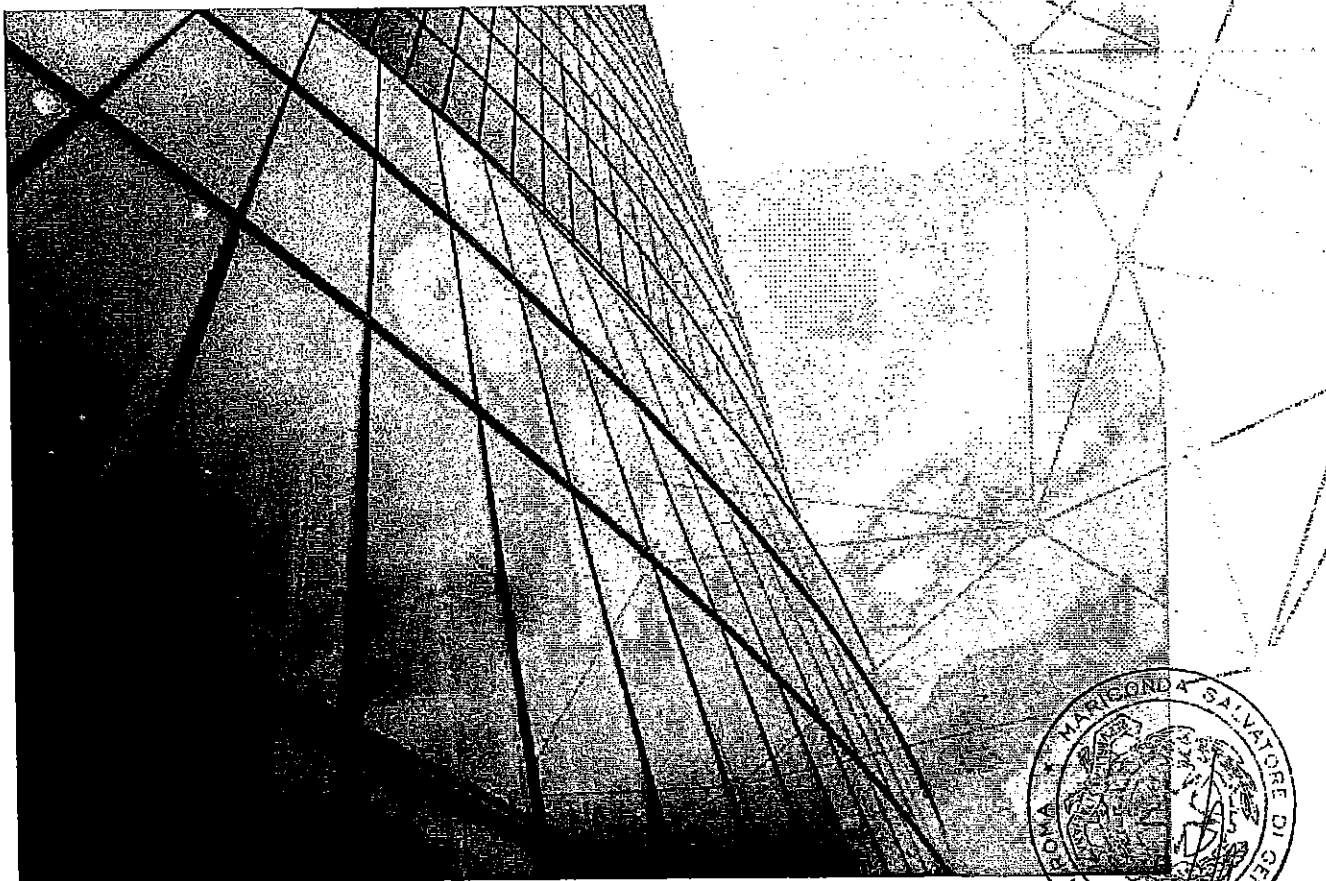
## 6.2



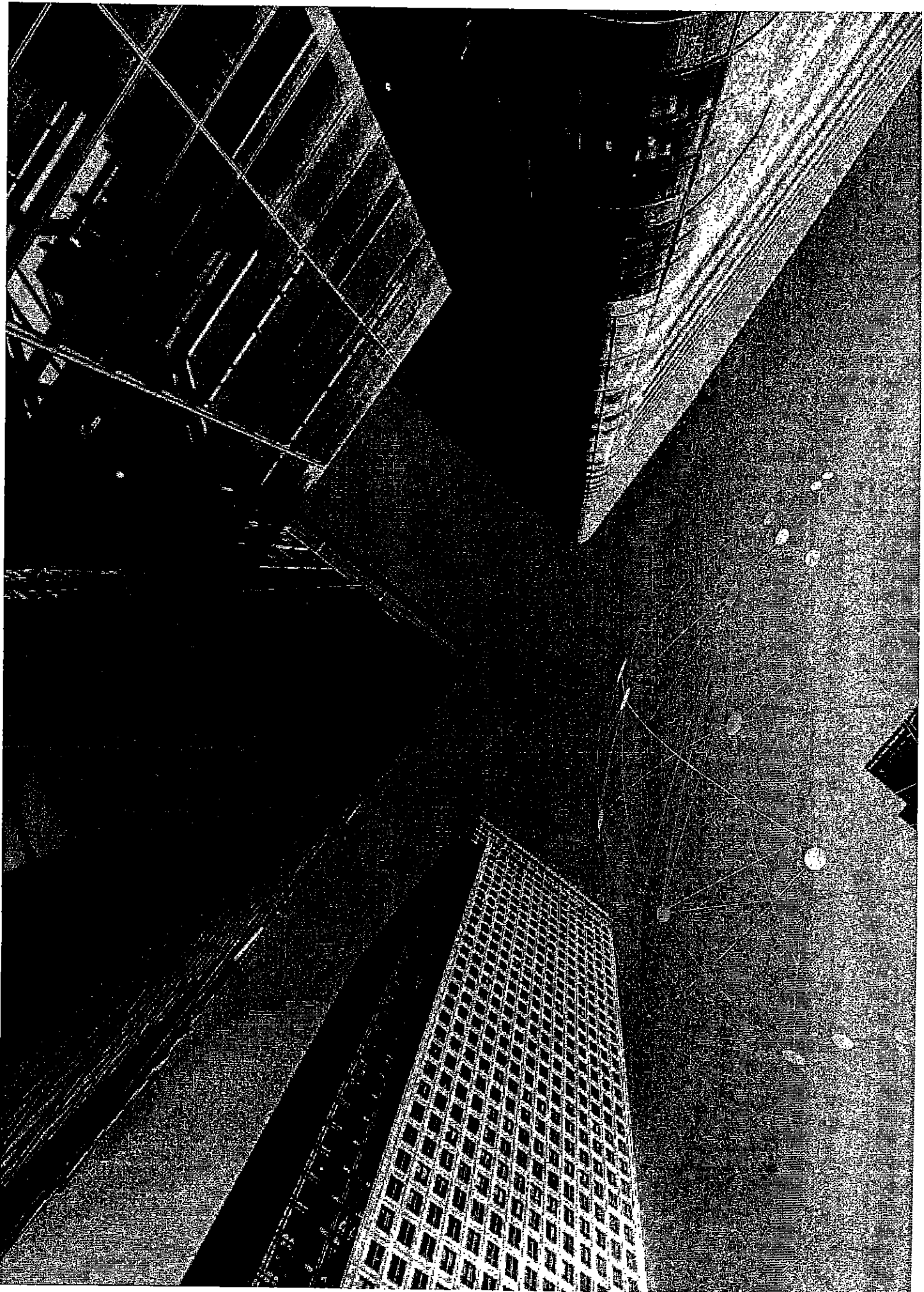
# Partecipazione ad associazioni di categoria

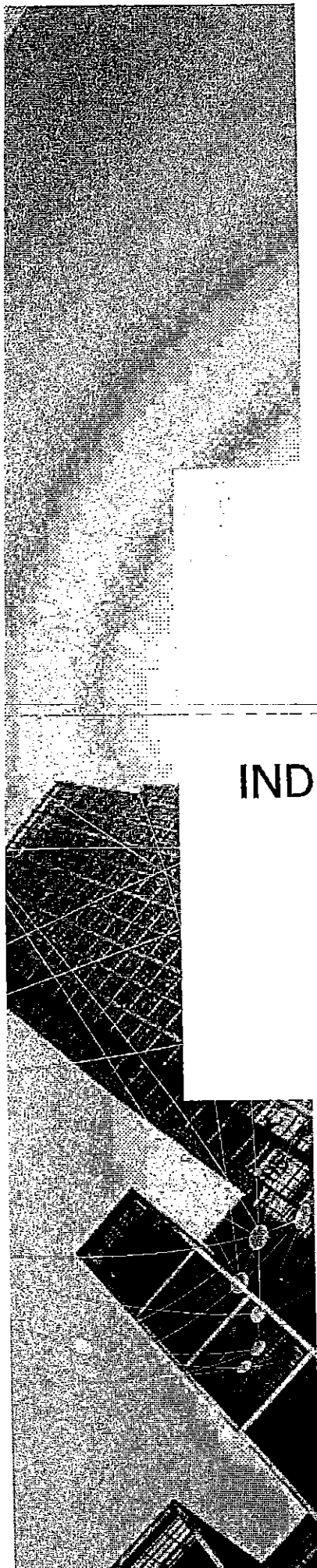
Il Gruppo doValue, ad oggi, contribuisce o è iscritto a numerose associazioni di categoria, tra cui:

- ABI – Associazione Bancaria Italiana;
- Fondo interbancario di tutela dei depositi;
- Consorzio CBI (Customer to Business Interaction);
- Conciliatore Bancario Finanziario
- Asociacion para la Racionalizacion de los Horarios Espanoles;
- Asociacion Espanola de Ejecutivos y Consejeros;
- Asociacion de Promotores Inmobiliarios de Madrid;
- Asociacion Promotores Constructores de Espana.



cc





## INDICE DEI CONTENUTI **GRI**



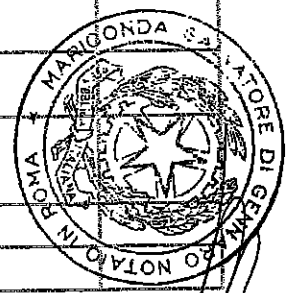
# Indice dei contenuti GRI

GRI Standard	Informativa	Numero di pagina	Omissione	Esclusioni di perimetro	Note
<b>GRI 101: Principi di rendicontazione 2016</b>					
<b>Informativa generale</b>					
<b>GRI 102: informativa generale 2016</b>	102-1 Nome dell'organizzazione	Pagg. 7; 13			
	102-2 Attività, marchi, prodotti e servizi	Pagg. 14-16			
	102-3 Luogo della sede principale	Pag. 2			
	102-4 Luogo delle attività	Pag. 13			
	102-5 Proprietà e forma giuridica	Pag. 17			
	102-6 Mercati serviti	Pagg. 13; 18-19			
	102-7 Dimensione dell'organizzazione	Pagg. 6; 17			
	102-8 Informazioni su dipendenti e gli altri lavoratori	Pagg. 49-52			
	102-9 Catena di fornitura	Pagg. 76-77			
	102-10 Modifiche significative all'organizzazione e alla sua catena di fornitura	Pagg. 7-8; 12-13; 76-77			
	102-11 Principio o approccio precauzionale	Pagg. 34; 80			
	102-12 Iniziative esterne	Pagg. 22; 30; 53; 87; 90-92			
	102-13 Adesione ad associazioni	Pag. 93			
	102-14 Dichiarazione di un alto dirigente	Pag. 5			
	102-15 Impatti chiave, rischi e opportunità	Pagg. 25-35			





GRI Standard	Informativa	Numero di pagina	Omissione	Esclusione di perimetro	Note
<b>GRI 101: Principi di rendicontazione 2016</b>					
<b>Informativa generale</b>					
	102-16 Valori, principi, standard, e norme di comportamento	Pagg. 20-24			
	102-18 Struttura di Governance	Pagg. 29; 23; 53			
	102-40 Elenco dei gruppi di stakeholder	Pag. 39			
	102-41 Accordi di contrattazione collettiva	Pag. 63			
	102-42 Individuazione e selezione degli stakeholder	Pag. 39			
	102-43 Modalità di coinvolgimento degli stakeholder	Pagg. 42-43			
<b>GRI 102: informativa generale 2016</b>	102-44 Temi e criticità chiave sollevati	Pagg. 42-43			
	102-45 Soggetti inclusi nel bilancio consolidato	Pagg. 7-8; 13			
	102-46 Definizione del contenuto del report e perimetri dei temi	Pagg. 39-41			
	102-47 Elenco dei temi materiali	Pagg. 40-41			
	102-48 Revisione delle informazioni	Pagg. 7-8; 44; 66; 84			
	102-49 Modifiche nella rendicontazione	Pag. 41			
	102-50 Periodo di rendicontazione	Pagg. 7-8			
	102-51 Data del report più recente	Pagg. 7-8			
	102-52 Periodicità della rendicontazione	Pagg. 7-8			
	102-53 Contatti per richiedere informazioni riguardanti il report	Pag. 8			
	102-54 Dichiarazione sulla rendicontazione in conformità ai GRI Standards	Pagg. 7-8			
	102-55 Indice dei contenuti GRI	Pagg. 96-103			
	102-56 Assurance esterna	Pagg. 8; 136-138			



*cc*

GRI Standard	Informativa	Numero di pagina	Omissione	Esclusioni di perimetro	Note
<b>TEMI MATERIALI</b>					
<b>VALUTAZIONI DI PERFORMANCE ECONOMICA E DI PERFORMANCE FINANZIARIA DEL GRUPPO</b>					
<b>GRI 103: Modalità di gestione 2016</b>	103-1 Spiegazione degli aspetti materiali e relativo perimetro	Pagg. 18-19; 40-41; 44-45			
	103-2 Approccio del management e relativi componenti	Pagg. 18-19; 44-45			
	103-3 Valutazione dell'approccio del management	Pagg. 18-19; 44-45			
<b>GRI 201: Performance economiche 2016</b>	201-1 Valore economico direttamente generato e distribuito	Pagg. 44-45			
<b>PROCEDURE E POLITICHE ANTICORRUZIONE</b>					
<b>GRI 103: Modalità di gestione 2016</b>	103-1 Spiegazione degli aspetti materiali e relativo perimetro	Pagg. 21-24; 40-41			
	103-2 Approccio del management e relativi componenti	Pagg. 21-24			
	103-3 Valutazione dell'approccio del management	Pagg. 21-24			
<b>GRI 205: Anticorruzione 2016</b>	205-2 b.; e. Comunicazione e formazione in materia di politiche e procedure anticorruzione	Pag. 24	a) c) d)		I requisiti a, c, d non sono stati rendicontati all'interno della presente DNF in quanto i dati non sono disponibili.
	205-3 Episodi di corruzione accertati e azioni intraprese	Pag. 22			



GRI Standard	Informativa	Numero di pagina	Omissione	Esclusione di perimetro	Note
<b>INNOVAZIONE E TUTELA DELLA PRIVACY</b>					
GRI 103: Modalità di gestione 2016	103-1 Spiegazione degli aspetti materiali e relativo perimetro	Pagg. 40-41; 73-74			
	103-2 Approccio del management e relativi componenti	Pagg. 73-74			
	103-3 Valutazione dell'approccio del management	Pagg. 73-74			
GRI 418 Privacy dei clienti 2016	418-1 Denunce comprovate riguardanti le violazioni della privacy dei clienti e perdita di dati dei clienti	Pagg. 74		Altamira Asset Management S.A., Altamira Asset Management Cyprus Limited, Proteus Asset Management Unipessoal Lda	I dati saranno disponibili per l'intero Gruppo doValue a partire dal prossimo esercizio di rendicontazione
<b>TRASPARENZA, CORRETTEZZA E RESPONSABILITÀ NELLA FORNITURA DEI SERVIZI SCELTI DAL GRUPPO</b>					
	103-1 Spiegazione degli aspetti materiali e relativo perimetro	Pagg. 40-42; 70-72			
GRI 103: Modalità di gestione 2016	103-2 Approccio del management e relativi componenti	Pagg. 14-16; 70-72			
	103-3 Valutazione dell'approccio del management	Pagg. 14-16; 70-72			
GRI 417 Marketing ed etichettatura 2016	417-2 Episodi di non conformità in materia di informazione ed etichettatura di prodotti e servizi	Pag. 72		doValue Hellas Credit and Loan Servicing S.A., Altamira Asset Management S.A., Altamira Asset Management Cyprus Limited e Proteus Asset Management Unipessoal Lda	I dati relativi alle società riportate nella colonna "Limitazione perimetro" non sono disponibili.



GRI Standard	Informativa	Numero di pagine	Omissioni	Esclusioni di perimetro	Note
<b>FORMAZIONE DEL PERSONALE E SVILUPPO DELLE COMPETENZE</b>					
<b>GRI 103: Modalità di gestione 2016</b>	103-1 Spiegazione degli aspetti materiali e relativo perimetro	Pagg. 40-41; 58-61			
	103-2 Approccio del management e relativi componenti	Pagg. 58-61			
	103-3 Valutazione dell'approccio del management	Pagg. 58-61			
<b>GRI 403 Formazione e istruzione 2016</b>	404-1 Ore medie di formazione annua per dipendente	Pag. 59			
<b>TUTELA DELL'OCCUPAZIONE E BENESSERE DELLE PERSONE</b>					
<b>GRI 103: Modalità di gestione 2016</b>	103-1 Spiegazione degli aspetti materiali e relativo perimetro	Pagg. 40-41; 48-52; 62-67			
	103-2 Approccio del management e relativi componenti	Pagg. 48-52; 62-67			
	103-3 Valutazione dell'approccio del management	Pagg. 48-52; 62-67			
<b>GRI 401 Occupazione 2016</b>	401-1 Nuove assunzioni e turnover	Pagg. 51-52			
	401-2 Benefit previsti per i dipendenti a tempo pieno, ma non per i dipendenti part time o con contatto a tempo determinato	Pag. 62			
<b>GRI 402 Relazioni tra lavoratori e management 2016</b>	402-1 Periodo minimo di preavviso per cambiamenti operativi	Pag. 63			



GRI Standard	Informativa	Numero di pagina	Omissioni	Esclusioni di perimetro	Note
<b>TUTELA DELL'OCCUPAZIONE E BENESSERE DELLE PERSONE</b>					
GRI 403 Salute e sicurezza 2016	403-2 a. Tipo di infortuni, indice di infortuni, malattie professionali, giorni persi e giorni di assenza e numero di decessi sul lavoro	Pagg. 66-67	b)		Il requisito b non è stato rendicontato all'interno della presente DNF in quanto i dati non sono disponibili.
<b>COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DI GOVERNO E GESTIONE DEL PERSONALE NEL RISPETTO DELLE PARI OPPORTUNITÀ</b>					
GRI 103: Modalità di gestione 2016	103-1 Spiegazione degli aspetti materiali e relativo perimetro	Pagg. 40-41; 53-57			
	103-2 Approccio del management e relativi componenti	Pagg. 53-57			
	103-3 Valutazione dell'approccio del management	Pagg. 53-57			
GRI 405 Diversità e pari opportunità 2016	405-1 Diversità degli organi di governo e tra i dipendenti	Pagg. 53-57			
GRI 406 Non discriminazione 2016	406-1 Episodi di discriminazione e misure correttive adottate	Pagg. 53-57			
<b>ETICA E INTEGRITÀ AZIENDALE</b>					
GRI 103: Modalità di gestione 2016	103-1 Spiegazione degli aspetti materiali e relativo perimetro	Pagg. 20-24; 40-41			
	103-2 Approccio del management e relativi componenti	Pagg. 20-24			
	103-3 Valutazione dell'approccio del management	Pagg. 20-24			
GRI 206 Comportamenti anticoncorrenziali 2016	206-1 Azioni legali per comportamenti anticoncorrenziali, antitrust e pratiche monopolistiche	Pag. 20			
GRI 419 Compliance socioeconomica	419-1 Non conformità con leggi e normative in materia sociale ed economica	Pag. 20			
<b>RESPONSABILITÀ AMBIENTALE</b>					
GRI 103: Modalità di gestione 2016	103-1 Spiegazione degli aspetti materiali e relativo perimetro	Pagg. 40-41; 80-87			Le informazioni relative alla Società appartata Proteus Asset Management Unipersonale con sede in...
	103-2 Approccio del management e relativi componenti	Pagg. 80-87			
	103-3 Valutazione dell'approccio del management	Pagg. 80-87			



cc

GRI Standard	Informativa	Numero di pagine	Omissioni	Esclusioni di perimetro	Note
<b>RESPONSABILITÀ AMBIENTALE</b>					
<b>GRI 301 Materiali 2016</b>	301-1 Materiali utilizzati per peso o volume	Pag. 81		Altamira Asset Management Cyprus Limited e Proteus Asset Management Unipessoal Lda	I dati relativi alle società riportate nella colonna "Limitazione perimetro" non sono materiali
<b>GRI 302 Energia 2016</b>	302-1 Energia consumata all'interno dell'organizzazione	Pagg. 82-83	e) f) g)	Altamira Asset Management Cyprus Limited e Proteus Asset Management Unipessoal Lda	I dati relativi alle società riportate nella colonna "Limitazione perimetro" non sono materiali
	302-3 Intensità energetica	Pag. 83			
<b>GRI 305 Emissioni 2016</b>	305-1 Emissioni dirette di GHG (Scope 1)	Pag. 84	c) d) f)	Altamira Asset Management Cyprus Limited e Proteus Asset Management Unipessoal Lda	I dati relativi alle società riportate nella colonna "Limitazione perimetro" non sono materiali.  I requisiti f degli indicatori 305-1 e 305-2 non sono stati rendicontati all'interno della presente DNF in quanto le informazioni non sono disponibili
	305-2 Emissioni indirette di GHG da consumi energetici (Scope 2)	Pag. 84	d) f)		
	305-4 Intensità delle emissioni di GHG	Pag. 84			
	306-2 Rifiuti per tipo e metodo di smaltimento	Pag. 86			
<b>GRI 306 Scarichi Idrici e rifiuti 2016</b>	306-2 Rifiuti per tipo e metodo di smaltimento	Pag. 86		Altamira Asset Management S.A., Altamira Asset Management Cyprus Limited e Proteus Asset Management Unipessoal Lda	I dati relativi alle società riportate nella colonna "Esclusioni di perimetro" non sono disponibili o materiali, per le società di più piccole dimensioni
<b>GRI 307 Compliance ambientale 2016</b>	307-1 Non conformità con leggi e normative in materia ambientale	Pag. 80			



GRI Standard	Informativa	Numero di pagina	Omissione	Esclusione di perimetro	Note
<b>GESTIONE SOSTENIBILE DELLA CATENA DI FORNITURA</b>					

GRI 103: Modalità di gestione 2016	103-1 Spiegazione degli aspetti materiali e relativo perimetro	Pagg. 40-41; 76-77			
	103-2 Approccio del management e relativi componenti	Pagg. 76-77			
	103-3 Valutazione dell'approccio del management	Pagg. 76-77			
204 Pratiche di approvvigionamento 2016	204-1 Proporzione di spesa verso fornitori locali	Pag. 77		Altamira Asset Management Cyprus Limited e Proteus Asset Management Unipessoal Lda	I dati relativi alle società riportate nella colonna "Limitazione perimetro" non sono materiali
GRI 308 Valutazione ambientale dei fornitori 2016	308-1 Nuovi fornitori che sono stati valutati utilizzando criteri ambientali	Pag. 77			
GRI 414 Valutazione sociale dei fornitori 2016	414-1 Nuovi fornitori che sono stati valutati utilizzando criteri sociali	Pag. 77			

<b>TUTELA DELLA STABILITÀ DEL SISTEMA CREDITIZIO</b>					
--	--	--	--	--	--

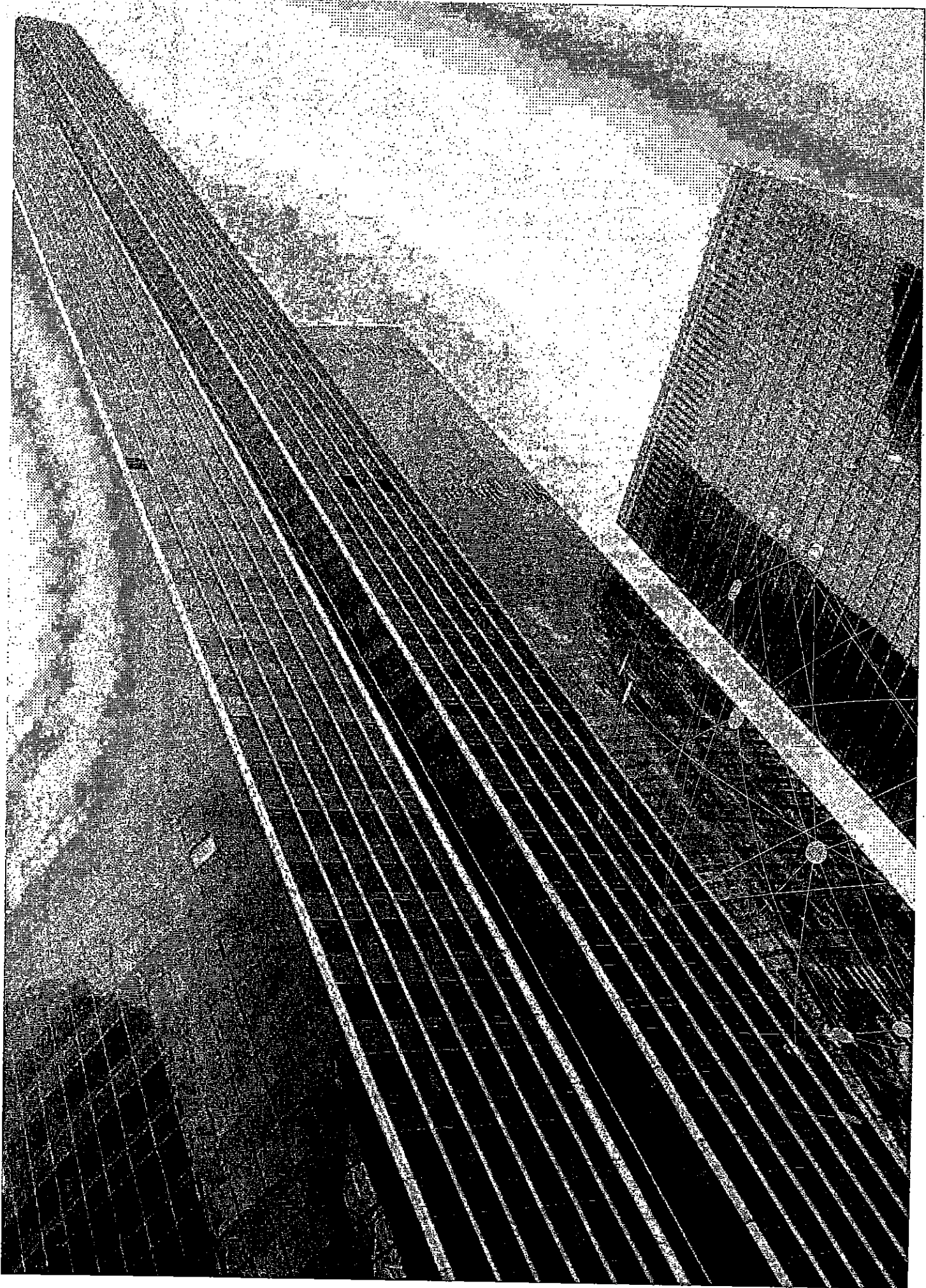
GRI 103: Modalità di gestione 2016	103-1 Spiegazione degli aspetti materiali e relativo perimetro	Pagg. 14-16; 40-41			
	103-2 Approccio del management e relativi componenti	Pagg. 14-16			
	103-3 Valutazione dell'approccio del management	Pagg. 14; 45			
	Indicatori 'autonomi' (non previsti dal GRI)				

<b>MONITORAGGIO DEL LIVELLO DI SODDISFAZIONE DEI CLIENTI DEL GRUPPO</b>					
---	--	--	--	--	--

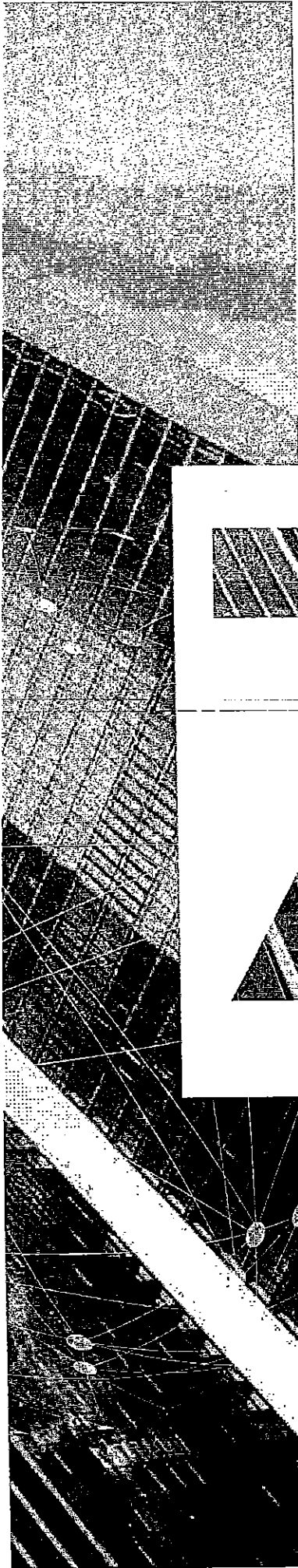
GRI 103: Modalità di gestione 2016	103-1 Spiegazione degli aspetti materiali e relativo perimetro	Pagg. 40-41; 75			
	103-2 Approccio del management e relativi componenti	Pag. 75		A partire dal prossimo esercizio di rendicontazione, il Gruppo darà disclosure di KPI relativi alla tematica "Monitoraggio del livello di soddisfazione dei clienti del Gruppo"	Indicatori non disponibili.
	103-3 Valutazione dell'approccio del management	Pag. 75			



CC







APPENDICE  
DI **ALTAMIRA**  
(REQUISITI AGGIUNTIVI  
DELLA LEGGE  
SPAGNOLA 11/2018)



ce

# 1

## Altamira

### 1.1 Il 2019 in numeri

	2019	2018
Importo netto del fatturato (migliaia di euro)	301.253	298.580
Risultato operativo (migliaia di euro)	41.253	73.817
Risultato consolidato di esercizio (migliaia di euro)	49.510	37.861
Capitale sociale (migliaia di euro)	937	797
Debiti con società del gruppo e collaboratori a lungo termine (migliaia di euro)	126.968	1.566
Debiti finanziari non correnti (migliaia di euro)	35.496	321.659
Numero di dipendenti	1.159	1.053

### 1.2 La struttura di Altamira

#### 1.2.1 Capogruppo e società controllate

Altamira Asset Management Holding, S.L. è la capogruppo di un'organizzazione che è costituita dalle seguenti società:

- Altamira Asset Management, S.A. (di seguito "Altamira Spagna"), partecipata all'85% e situata in Calle José Eche-garay 6 (Las Rozas, Madrid);
- Proteus Asset Management Unipessoal LDA, con sede in Portogallo e interamente di proprietà di Altamira Asset Management, S.A.;
- Altamira Asset Management (Cyprus) LTD, con sede a Cipro e posseduta al 51% da Altamira Asset Management, S.A.;
- Altamira Asset Management Hellas – Member Company, con sede in Grecia e posseduta al 100% da Altamira Asset Management, S.A..



## 1.2.2 Proprietà, forma giuridica e attività

Altamira Asset Management Holdings, S.L. è stata costituita a Madrid ed è registrata a fini commerciali e fiscali presso Paseo de la Castellana 143, 28046 Madrid.

Il 1° novembre 2017, la controllata Proteus Asset Management, Unipessoal LDA (di seguito anche "Proteus"), situata in Portogallo, ha iniziato a operare segnando l'inizio dell'internazionalizzazione di Altamira.

Il 24 gennaio 2018 anche la controllata Altamira Asset Management Cyprus Limited (di seguito anche "Altamira Cyprus"), con sede a Cipro, ha avviato le proprie attività. La società cipriota è partecipata per il 49%, dalla banca locale Cyprus Cooperative Bank Ltd.

Nel mese di giugno 2019, doValue S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di una partecipazione pari all'85% nel capitale di Altamira Spagna con le sue controllate in Portogallo, Cipro e Grecia.

L'oggetto sociale di Altamira comprende gli investimenti e la gestione amministrativa ed esecutiva, per conto proprio o di terzi, di tutti i tipi di prestiti, crediti, strumenti di debito e beni immobili e l'erogazione di altri servizi accessori.

In particolare, le attività di Altamira comprendono la fornitura dei seguenti servizi:

- consulenza e gestione del portafoglio, ossia consulenza su vendita e acquisto di portafogli, che si sostanzia nella definizione di metodologie di gestione dei patrimoni e in attività di analisi (ad esempio, due diligence e valutazioni immobiliari);
- gestione dei prestiti, ossia gestione del debito in via giudiziale e stragiudiziale;
- implementazione di piani aziendali per il portafoglio della società spagnola SAREB;
- commercializzazione di beni immobili, sia attraverso la loro valorizzazione che con la creazione e l'implementazione di adeguati piani di vendita, includendo piani operativi di gestione patrimoniale e locazione di immobili commerciali e residenziali;
- sviluppo e promozione immobiliare, attraverso l'ottimizzazione e la gestione dei portafogli dei terreni, l'analisi economica e finanziaria del potenziale di sviluppo dei terreni, la realizzazione di attività di progettazione e sviluppo di costruzioni interrotte e lo sviluppo di progetti di costruzione propri e subappaltati;
- sviluppo internazionale, mediante la definizione di una metodologia commerciale che preveda processi di vendita differenziati per i paesi in cui è presente.

Paesi di operatività	Spagna, Cipro e Portogallo
Settore servito	Real estate servicing
Clienti e beneficiari	Clienti e beneficiari di vendite e prestazioni di servizi che riguardano principalmente la gestione, l'esecuzione e il recupero di crediti in via giudiziale e stragiudiziale e la gestione, l'amministrazione e la vendita di beni immobili.

Come descritto nelle precedenti sezioni del documento, Altamira vanta numerosi presidi per garantire che il business sia condotto secondo i principi di etica e integrità. In ambito di lotta alla corruzione, si segnala che nel corso del 2019, Altamira ha sottoposto tutte le sue operazioni (641) ad una valutazione del rischio di corruzione, contro le 357 nel 2018. I rischi di corruzione sono identificati grazie a periodiche analisi dei rischi e con il supporto del Compliance Department, anche secondo quanto previsto dal Corporate Defense Model.



## 1.3 Obiettivi e principali linee strategiche

Altamira ambisce a mantenere la sua posizione di principale gestore di attività finanziarie e immobiliari, grazie al suo modello di gestione integrato basato su leadership, eccellenza operativa, orientamento ai risultati e lavoro di squadra.

Il perseguimento di questo obiettivo si fonda sull'implementazione di una strategia basata su:

### 1. Crescita sostenibile:

- diversificazione dei portafogli e dei clienti per incrementare il volume d'affari e ridurre il livello di dipendenza da un singolo cliente, migliorando nel complesso la redditività e la sostenibilità del business.

### 2. Attrazione e fidelizzazione dei talenti:

- consolidare e rafforzare l'immagine del brand, promuovendo la creazione di valore per i dipendenti;
- attrazione e retention dei talenti attraverso attività di recruiting che premiano competenze e comportamenti in linea con la cultura aziendale e mediante piani di formazione, sviluppo e pianificazione della carriera;
- offerta di una retribuzione competitiva e di un sistema di benefit legato al conseguimento degli obiettivi individuali e societari;
- implementazione di adeguati programmi per favorire l'equilibrio vita-lavoro.

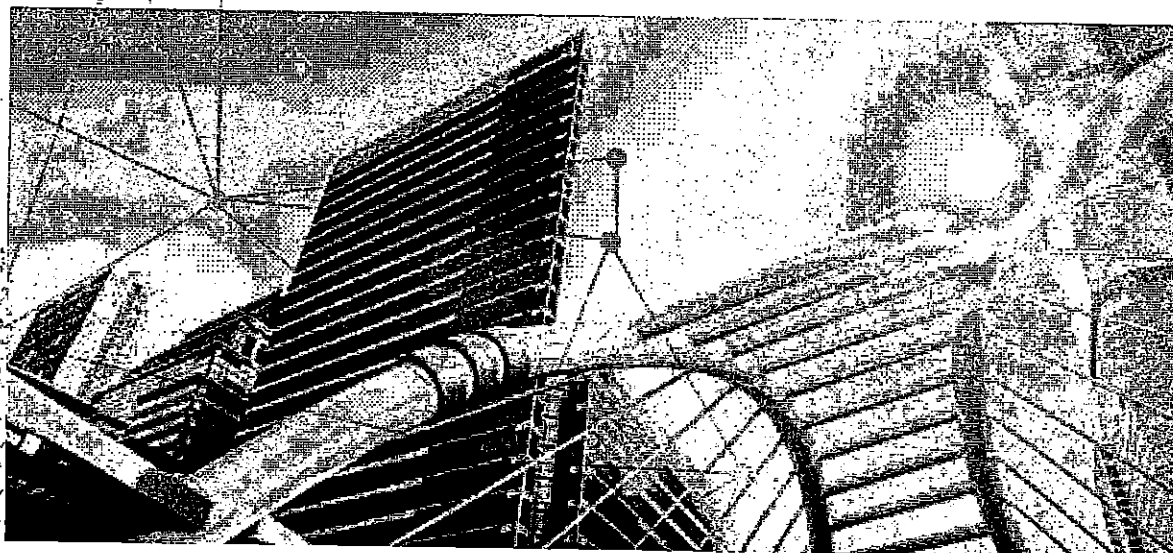
### 3. Marketing digitale e vendite, attraverso le seguenti attività e canali:

- Altamira Singularity, una nuova linea di business specializzata nella commercializzazione di nuovi immobili, anche realizzabili su misura;
- accordi pubblicitari con Amazon per la realizzazione di banner che riportino al sito di Altamira, relativi a una selezione di nuove abitazioni ubicate in zone attrattive;
- canali digitali, quali il sito web di Altamira e portali di proprietà come Idealista e Fotocasa;
- tour virtuale a 360° delle abitazioni e possibilità di visualizzazione dell'arredamento virtuale sul sito web di Altamira, a supporto di una migliore user experience.

### 4. Innovazione ed efficienza, attraverso:

- intelligenza artificiale applicata al settore immobiliare per migliorare l'esperienza del cliente e la qualità del servizio offerto;
- potenziamento degli strumenti di gestione operativa interna per i processi e le procedure di lavoro;
- creazione di sinergie tra i gruppi di lavoro per migliorare la produttività aziendale.

La strategia di Altamira nei prossimi anni rimarrà focalizzata sulla crescita nazionale e internazionale nella gestione delle attività immobiliari e finanziarie, nonché sul miglioramento della qualità del servizio mediante la considerazione degli obiettivi di gestione patrimoniale stabiliti dai clienti in ogni momento.





# Questioni attinenti al personale

In aggiunta agli argomenti trattati all'interno del presente documento nella sezione dedicata alla Dichiarazione Consolidata non Finanziaria di doValue, nelle pagine successive sono riportate informazioni relative alla gestione e alle caratteristiche del personale di Altamira.

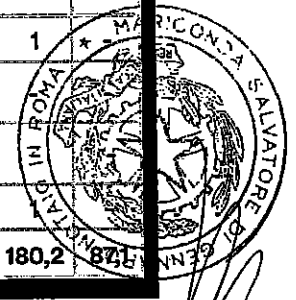
## 2.1 Informazioni sui dipendenti

Nel corso del 2019 i dipendenti di Altamira risultano 1.059, in linea con i 1.053 dipendenti del 2018.

### 2.1.1 Contratti medi

Le tabelle di seguito riportate mostrano l'andamento annuale medio dei contratti a tempo determinato, indeterminato e part-time per le società spagnola, portoghese e cipriota. I dati sono presentati per categoria professionale, genere e fascia d'età dei dipendenti.

Spagna - Numero medio di contratti a tempo indeterminato, a tempo determinato e part-time		2019						2018					
		Donne			Uomini			Donne			Uomini		
		≤29	30-50	≥50	≤29	30-50	≥50	≤29	30-50	≥50	≤29	30-50	≥50
Numero medio di contratti a tempo indetermi- nato	Top management	-	12,8	-	-	39,1	14,2	-	13,2	-	-	37,9	13,6
	Middle management	6,9	113,6	15,6	8	119,8	28,6	3,6	103,6	12,5	9	83,1	25,3
	Staff	17,2	139,7	22,9	15,9	83,5	45,9	13,6	92,4	23	10	57,3	48,3
Numero medio di contratti a tempo determi- nato	Top management	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Middle management	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	-	-	-
	Staff	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	1	-
Numero medio di contratti part-time	Top management	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Middle management	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Staff	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Totale		24,1	266,0	38,5	24,2	245,2	88,7	17,2	209,3	35,5	18,9	180,2	87,1



cc

Portogallo - Numero medio di contratti a tempo indeterminato, a tempo determinato e part-time		2019						2018					
		Donne			Uomini			Donne			Uomini		
		≤29	30-50	≥50	≤29	30-50	≥50	≤29	30-50	≥50	≤29	30-50	≥50
Numero medio di contratti a tempo indetermi- nato	Top management	-	1,2	-	-	5,7	-	-	1,3	-	-	5,0	0,9
	Middle management	0,3	10,4	0,6	1,6	9,5	-	-	2,8	0,9	0,7	6,3	-
	Staff	4,0	37,1	6,8	2,1	21,2	7,8	2,8	30,5	7,9	1,2	21,1	10,7
Numero medio di contratti a tempo determi- nato	Top management	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Middle management	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Staff	-	3,3	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-
Numero medio di contratti part-time	Top management	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Middle management	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Staff	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>4,3</b>	<b>51,9</b>	<b>7,4</b>	<b>3,7</b>	<b>36,3</b>	<b>7,8</b>	<b>2,8</b>	<b>36,1</b>	<b>8,8</b>	<b>1,8</b>	<b>32,4</b>	<b>11,6</b>

Cipro - Numero medio di contratti a tempo indeterminato, a tempo determinato e part-time		2019						2018					
		Donne			Uomini			Donne			Uomini		
		≤29	30-50	≥50	≤29	30-50	≥50	≤29	30-50	≥50	≤29	30-50	≥50
Numero medio di contratti a tempo indetermi- nato	Top management	-	1	-	-	2	-	-	1	-	-	2	-
	Middle management	2	37	3	-	33	9	1	34	7	-	30	13
	Staff	32	124	10	16	55	4	2	182	25	3	61	9
Numero medio di contratti a tempo determi- nato	Top management	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Middle management	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Staff	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Numero medio di contratti part-time	Top management	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Middle management	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Staff	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>34</b>	<b>162</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>90</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>217</b>	<b>32</b>	<b>3</b>	<b>93</b>	<b>22</b>



### 2.1.2 Gestione della disabilità e accessibilità

Come dichiarato nel Code of Conduct, Altamira offre le medesime opportunità in fase di assunzione e di sviluppo della carriera senza distinzione alcuna, ivi compresa la condizione di disabilità.

La particolare attenzione alle condizioni delle persone con disabilità si declina nella presenza di numerose misure per garantire l'accessibilità universale delle strutture e abbattere le barriere e gli ostacoli – fisici e non - in ogni ambiente lavorativo. Tra le misure adottate rientrano:

- adeguata considerazione del tema "inclusione" nel sistema di gestione della prevenzione dei rischi professionali e definizione di efficaci presidi in ambito di salute e sicurezza a beneficio di tutti i professionisti, indipendentemente dalle loro condizioni fisiche;
- collaborazione con numerose Fondazioni in Spagna, tra cui:
  - Fondazione Adecco, per creare un modello sociale e lavorativo in cui tutti possano partecipare con pari

condizioni e opportunità, coadiuvato anche da programmi come il "Plan Familia" (per promuovere l'inclusione nel mercato del lavoro dei familiari disabili dei dipendenti) e il "Plan Aflora" (per l'assistenza nelle fasi di organizzazione e di rilascio del certificato di valutazione del livello di disabilità);

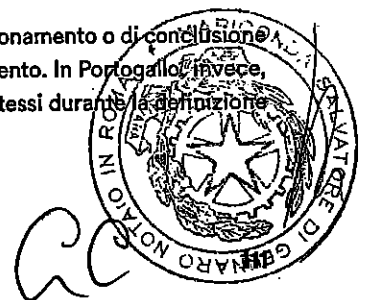
- Fondazione Integra, per l'attuazione di iniziative di supporto agli esclusi e ai disabili, affinché possano migliorare le loro condizioni di vita attraverso l'ingresso nel modo del lavoro;
- Fondazione Alares, per la promozione e l'inclusione nel mondo del lavoro dei disabili e delle persone in condizioni di difficoltà o a rischio di esclusione sociale;
- presenza, nella sede principale di Altamira in Spagna, di misure di accessibilità, come:
  - mezzi pubblici nelle vicinanze degli uffici;
  - posti auto destinati ai disabili, siano essi dipendenti o visitatori;
  - accesso agli edifici a livello strada, con porte di ingresso e hall adeguate;
  - possibilità di spostamenti agevoli sia in verticale che in orizzontale all'interno degli edifici, attraverso ascensori e ampi corridoi.

N. di dipendenti con disabilità	2019	2018
Spagna	3	4
Portogallo	-	-
Cipro	3	-
Totale	6	4

### 2.1.3 Formazione e programmi di assistenza alla transizione

Altamira offre ai propri dipendenti adeguati piani per accrescerne le competenze in modo continuativo, come descritto precedentemente all'interno del documento. Le attività di formazione sono numerose e variegata e spaziano dalla formazione tecnica a quella sulle soft skills, da quella linguistica a quella obbligatoria.

Per agevolare la continuità lavorativa e la gestione del fine percorso per motivi di pensionamento o di conclusione del rapporto di lavoro, in Spagna i dipendenti possono beneficiare di piani di ricollocamento. In Portogallo, invece, i programmi di assistenza alla transizione sono previsti solo se negoziati dai dipendenti stessi durante la definizione del piano di cessazione del rapporto lavorativo; sono invece assenti a Cipro.



## 2.1.4 Licenziamenti

Nel corso del 2019 si sono registrati 44 licenziamenti, a fronte dei 33 del 2018, suddivisi tra Spagna (24) e Portogallo (2).

Nelle tabelle che seguono, i dati sono presentati con una suddivisione per genere, categoria professionale e fascia d'età.

N. di dipendenti licenziati		2019		2018	
		Donne	Uomini	Donne	Uomini
Spagna	Top management	-	7	1	4
	Middle management	7	4	-	8
	Staff	10	12	4	8
Portogallo	Top management	-	-	-	2
	Middle management	-	1	1	-
	Staff	-	-	3	2
Cipro	Top management	-	-	-	-
	Middle management	-	-	-	-
	Staff	2	1	-	-
<b>Totale</b>		<b>19</b>	<b>25</b>	<b>9</b>	<b>24</b>

N. di dipendenti licenziati		2019		2018	
		Donne	Uomini	Donne	Uomini
Spagna	<=29	-	-	1	4
	30-50	14	7	-	8
	>=50	3	16	4	8
Portogallo	<=29	-	-	-	-
	30-50	-	1	3	3
	>=50	-	-	1	1
Cipro	<=29	-	-	-	-
	30-50	2	1	-	-
	>=50	-	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>19</b>	<b>25</b>	<b>9</b>	<b>24</b>





N. di dipendenti licenziati (n.)	2019	
	Donne	Uomini
Spagna	17	23
Portogallo	-	1
Cipro	2	1

N. di dipendenti licenziati (n.)	2019		
	Top management	Middle management	Staff
Spagna	7	11	22
Portogallo	-	1	-
Cipro	-	-	3

Dipendenti licenziati (n.)	2019		
	<=29 anni	30-50	>=50
Spagna	-	21	19
Portogallo	-	1	-
Cipro	-	3	-

ce



## 2.1.5 Retribuzione

Per quanto riguarda la retribuzione, Altamira garantisce parità di trattamento a tutti i suoi lavoratori. Di conseguenza le differenze di retribuzione tra uomini e donne, tra categorie professionali e fasce d'età sono imputabili a ruoli ricoperti e all'andamento del mercato e non sono in alcun modo imputabili al genere o a qualsiasi altra caratteristica dei dipendenti.

Retribuzione media annua dei dipendenti (salario base + retribuzione variabile) (€)	2019		Divario salariale %
	Donne	Uomini	
Spagna	46.777	59.530	-21,4%
Portogallo	31.794	42.633	-25,4%
Cipro	22.750	28.828	-21,1%

La percentuale relativa al divario salariale è calcolata come segue: (remunerazione media annua femminile – remunerazione media annua maschile) / remunerazione media annua maschile.

Retribuzione media annua dei dipendenti (salario base + retribuzione variabile) (€)	2019		
	Top management	Middle management	Staff
Spagna	115.817	59.295	39.549
Portogallo	85.500	48.074	28.716
Cipro	210.220	47.894	25.596

Retribuzione media annua dei dipendenti (salario base + retribuzione variabile) (€)	2019		
	<=29 anni	30-50	>=50
Spagna	36.541	70.132	51.469
Portogallo	33.250	36.844	32.969
Cipro	21.207	33.000	41.828



Rapporto salario base e remunerazione donne/uomini		2019	2018
		Salario base	Remunerazione
Spagna	Top management	113%	111%
	Middle management	109%	108%
	Staff	117%	118%
Portogallo	Top management	118%	124%
	Middle management	86%	88%
	Staff	80%	79%
Cipro	Top management	86%	81%
	Middle management	89%	85%
	Staff	96%	95%

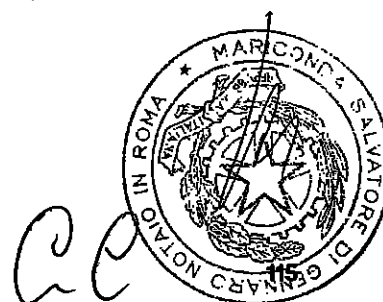
In Spagna, la retribuzione totale annua della persona più pagata all'interno dell'organizzazione nel 2019 è stata 6,4 volte superiore alla retribuzione media annua totale della forza lavoro. In Portogallo e a Cipro questo tasso si attesta rispettivamente a 2,6 e 11,9.

Tasso della retribuzione totale annua	2019	2018
Spagna	6,4	6,9
Portogallo	2,6	4,1
Cipro	11,9	6,9

Il tasso tra la retribuzione totale annua dell'individuo con la retribuzione più alta all'interno dell'organizzazione in ciascun paese delle sedi operative significative e i valori mediani della retribuzione totale annua di tutti i dipendenti (ad esclusione dell'individuo con la retribuzione più alta) nello stesso paese.

Rispetto al 2018, nel 2019, la retribuzione totale annua della persona più pagata all'interno dell'organizzazione è aumentata rispettivamente del 2% e 49% in Spagna e a Cipro, mentre in Portogallo si è registrato un decremento del 39%. Il valore mediano della retribuzione totale annua di tutti i dipendenti (ad esclusione dell'individuo con la retribuzione più alta) ha subito dal 2018 al 2019 un aumento del 10% in Spagna, del 4% in Portogallo e una riduzione del 4% a Cipro.

Le informazioni sulla retribuzione degli amministratori per il 2019 sono presentate nei prospetti consolidati annuali di Altamira Asset Management Holdings, S.L.



Per quanto riguarda i piani pensionistici, in Portogallo alcuni dipendenti (provenienti dalla società Oitante) hanno diritto a un fondo pensione con contributo fisso (tale contributo proviene in parte da Altamira - e può variare dal 4,5% all'1,5% a seconda dell'anzianità del dipendente - e in parte dal dipendente per l'1,5%), contributo che viene meno nel momento della risoluzione del contratto con il dipendente. In Spagna non è invece prevista l'applicazione di piani pensionistici a benefici definiti. Anche per i dipendenti della controllata cipriota non sono previsti piani pensionistici. Tuttavia, questi hanno accesso ad un "Provident Fund" in cui potere versare un importo compreso tra il 3% e il 10% del proprio stipendio e Altamira contribuisce al fondo previdenziale per un totale del 7% del salario di ciascun dipendente.

### 2.1.6 Contrattazione collettiva e libertà di associazione

In Spagna, Altamira applica la legislazione vigente in materia di libertà di associazione e di contrattazione collettiva per tutte le sue attività lavorative, senza eccezione alcuna. Non ci sono pertanto attività e fornitori in cui i diritti dei lavoratori di esercitare la libertà di associazione o la contrattazione collettiva possano essere violati o siano ritenuti a rischio.

In Spagna è in vigore da quattro anni l'accordo collettivo denominato "Oficinas y despachos de Madrid". Alla sua scadenza, sarà revisionato da parte delle organizzazioni sindacali e dai rappresentanti dei lavoratori.

In Portogallo, la legge locale (Codice del lavoro) prevede per i lavoratori il diritto di creare un comitato dei lavoratori all'interno dell'azienda, di difendere i propri interessi e di esercitare i diritti previsti dalla Costituzione e dalla legge. Sebbene non vi siano accordi collettivi applicabili, alcuni lavoratori appartengono ai sindacati, gruppi con cui le risorse umane organizzano incontri periodici.

A Cipro, tutti i dipendenti hanno il diritto di iscriversi ai sindacati. Il modo in cui viene gestita l'associazione con i sindacati si basa sul Codice industriale delle relazioni sindacali del Ministero del lavoro, del welfare e delle assicurazioni sociali.

### 2.1.7 Congedo parentale

Nel corso del 2019, 13 dipendenti hanno usufruito del congedo parentale<sup>90</sup>, di cui il 31% è rappresentato da donne.

Spagna	2019			2018		
	Donne	Uomini	Totale	Donne	Uomini	Totale
Numero di dipendenti che hanno avuto diritto al congedo parentale	342	373	715	303	329	632
Numero di dipendenti che hanno usufruito del congedo parentale	5	10	15	12	8	20
di cui						
numero di dipendenti tornati al lavoro durante il periodo di rendicontazione dopo aver usufruito del congedo parentale	5	10	15	12	8	20
numero di dipendenti ancora in congedo parentale alla data indicata	-	-	-	-	2	2
Numero totale di dipendenti che sono tornati al lavoro dopo aver usufruito del congedo parentale e che sono ancora dipendenti dell'organizzazione nei 12 mesi successivi al rientro	3	9	12	8	6	14

<sup>90</sup> Il numero di dipendenti che hanno usufruito del congedo parentale nel corso dell'anno potrebbe non coincidere con il numero dei dipendenti che sono rientrati al lavoro nel corso del medesimo anno né con la somma di questi ultimi più il numero dei dipendenti ancora in congedo alla fine del periodo di rendicontazione, in quanto in alcuni casi il congedo potrebbe essere stato avviato e concluso in due esercizi di rendicontazione.



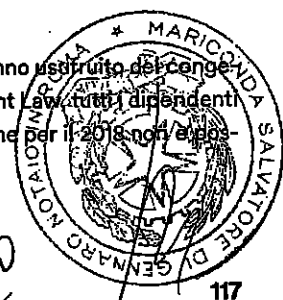
Portogallo	2019			2018		
	Donne	Uomini	Totale	Donne	Uomini	Totale
Numero di dipendenti che hanno avuto diritto al congedo parentale	68	47	115	56	49	105
Numero di dipendenti che hanno usufruito del congedo parentale	7	3	10	1	1	2
di cui						
numero di dipendenti tornati al lavoro durante il periodo di rendicontazione dopo aver usufruito del congedo parentale	7	3	10	1	1	2
numero di dipendenti ancora in congedo parentale alla data indicata	2	-	2	1	1	2
Numero totale di dipendenti che sono tornati al lavoro dopo aver usufruito del congedo parentale e che sono ancora dipendenti dell'organizzazione nei 12 mesi successivi al rientro	1	-	1	-	-	-

Spagna	2019			2018		
	Donne	Uomini	Totale	Donne	Uomini	Totale
Tasso di rientro al lavoro (%)	100	100	100	133	100	111
Tasso di retention (%)	25	113	60	N/A	N/A	N/A

Portogallo	2019			2018		
	Donne	Uomini	Totale	Donne	Uomini	Totale
Tasso di rientro al lavoro (%)	100	100	100	100	100	100
Tasso di retention (%)	100	-	50	N/A	N/A	N/A

Nel corso del 2019, come per l'anno precedente, a Cipro non ci sono stati dipendenti che hanno usufruito del congedo parentale. Si segnala comunque che, in ottemperanza ai requisiti della Cyprus Employment Law, tutti i dipendenti che hanno figli di età inferiore agli otto anni ne possono usufruire. Tuttavia, sia per il 2019 che per il 2018 non è possibile ottenere informazioni sul loro numero esatto per ragioni di confidenzialità.

CC



## 2.1.8 Disconnessione e protezione dei dati personali

Altamira si impegna a migliorare la qualità della vita dei propri dipendenti e, per questo motivo, la disconnessione dal lavoro è facilitata attraverso la ricerca di misure adeguate, strumenti e soluzioni informatiche a supporto di modalità efficienti di lavoro.

Per rispondere ai requisiti della Legge Organica 3/2018, nel mese di novembre 2019 Altamira Spagna ha firmato una **Politica di disconnessione digitale, in accordo con le organizzazioni sindacali**. In particolare, la Politica si sofferma sui temi di protezione dei dati personali e sulla garanzia dei diritti digitali, garantendo la disconnessione al di fuori dell'orario di lavoro.

La Politica di disconnessione prevede che i dipendenti al termine della giornata lavorativa abbiano il diritto di non rispondere alle comunicazioni, sebbene resti salvo il diritto di poterlo fare. Inoltre, ai dipendenti è richiesto di fare un utilizzo razionale degli strumenti tecnologici ed è fornito un decalogo del buon uso della posta elettronica aziendale.

In ambito di equilibrio tra lavoro e vita privata, Altamira si impegna in azioni e iniziative quali:

- orario di lavoro flessibile;
- armonizzazione dei congedi retribuiti stipulati nei diversi accordi di contrattazione collettiva in essere in Spagna, attraverso la negoziazione di condizioni migliori con il rappresentante legale dei dipendenti;
- mensa aziendale, servizio medico e di fisioterapia per i dipendenti della sede principale della società spagnola;
- estensione del congedo di paternità a cinque settimane in Spagna;
- Wellness Company Plan in Spagna e a Cipro, con iniziative per il benessere fisico, mentale e lavorativo dei dipendenti;
- Servizio Gympass per consentire ai dipendenti di usufruire dell'ingresso all'interno di 1.900 centri sportivi in Spagna;
- piano di remunerazione flessibile: assicurazione sanitaria privata, asili nido, formazione e trasporti;
- sconti su prodotti bancari del Banco Santander, cliniche sanitarie, centri sportivi e attività culturali e ricreative.

Nei prossimi anni Altamira svilupperà e realizzerà ulteriori azioni volte a favorire il diritto di disconnessione, il benessere sul posto di lavoro e l'equilibrio tra vita privata e lavoro.

## 2.1.9 Salute e sicurezza sul luogo di lavoro

La tutela della salute e della sicurezza è tra le priorità di Altamira, sebbene sia da tenere in considerazione che non vi sono lavoratori o luoghi di lavoro coinvolti in attività che hanno un'alta incidenza o rischi di malattie specifiche.

Il presidio della salute e della sicurezza in Spagna prevede la presenza di un Comitato per la salute e la sicurezza, composto da otto membri permanenti (quattro membri del sindacato chiamati "Delegados de Prevención" e quattro membri dell'organizzazione). Il Comitato, che rappresenta la totalità dei lavoratori e dei luoghi di lavoro, si riunisce ogni tre mesi e, ove si renda necessario, anche per sessioni straordinarie. Le misure preventive approvate e le decisioni adottate da parte del Comitato sono comunicate ai dipendenti attraverso intranet e email aziendali.

Anche la società cipriota ha creato un proprio comitato, secondo quanto richiesto dalla legge P.L. 134/97, che si riunisce con cadenza trimestrale. A Cipro la legislazione non prevede alcun obbligo in merito all'inclusione nel Comitato della rappresentanza dei lavoratori, per i quali si rende portavoce la funzione Dipartimento Risorse umane. Quest'ultimo collabora con il Comitato per risolvere le problematiche sollevate da parte dei dipendenti.

Gli aspetti di salute e sicurezza non sono ricompresi in accordi formali con i sindacati per nessuna delle società di Altamira. Tuttavia, in Spagna dal 2016 è stato istituito un Prevent Plan in accordo con i sindacati, al cui interno sono trattati argomenti come le misure preventive per il rischio epidemiologico e la valutazione psicosociale dei dipendenti.

Nel corso del 2019 si sono registrati 3 infortuni che hanno comportato giorni persi.



<b>Spagna</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Numero di infortuni con giorni persi	2	3
Numero di ore effettivamente lavorate	1.127.774	1.044.000
Indice di frequenza degli infortuni con giorni persi	1,77	0,96*

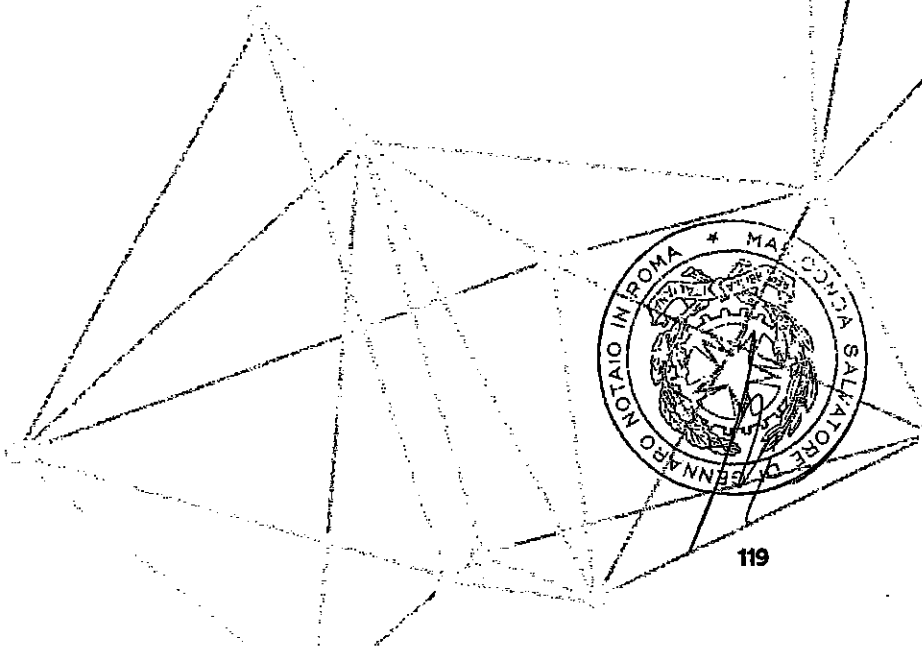
\* Il tasso è stato calcolato considerando i soli infortuni avvenuti sul luogo di lavoro (1).

<b>Portogallo</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Numero di infortuni con giorni persi	1	-
Numero di ore effettivamente lavorate	243.399	
Indice di frequenza degli infortuni con giorni persi	4,11	

<b>Cipro</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Numero di infortuni con giorni persi	-	-
Numero di ore effettivamente lavorate	52.588	
Indice di frequenza degli infortuni con giorni persi	-	

L'indice di frequenza degli infortuni con giorni persi è calcolato come il rapporto tra il numero di infortuni con giorni persi e il totale delle ore effettivamente lavorate nello stesso periodo, moltiplicato per 1.000.000.

20



# Questioni sociali e sviluppo sostenibile

## 3.1 Sostegno alle associazioni e patrocini

Altamira riconosce l'importanza di un coinvolgimento attivo a supporto delle comunità in cui opera. Per tale motivo, l'organizzazione ha stipulato accordi con fondazioni e associazioni, anche come leva di employer branding verso i propri dipendenti. In particolare:

- Fondazione Adecco, il cui obiettivo è quello di creare un modello che ponga le persone al centro e ne riconosca la dignità attraverso il lavoro;
- Fondazione Alares, focalizzata sul miglioramento della qualità della vita delle persone e la promozione della competitività aziendale e istituzionale;
- Fondazione Integra, che aiuta le persone socialmente escluse e disabili a riprendere il controllo della propria vita attraverso l'inclusione nel mercato del lavoro;
- Fondazione Carlos III University, dedicata al supporto delle persone in situazioni di difficoltà economiche e un buon rendimento accademico mediante l'erogazione di borse di studio;
- Fondazione MasHumano, che mira a guidare la trasformazione culturale nelle aziende e nella società enfatizzando il valore delle persone in modo che possano raggiungere il massimo sviluppo personale, familiare e professionale;
- Asociación para la Racionalización de los Horarios Españoles, finalizzata alla definizione di un orario di lavoro razionalizzato;
- Asociación Española de Ejecutivos y Consejeros, che mette a disposizione un codice di buone prassi per la gestione dei talenti e il miglioramento della competitività in azienda;

- Asociación de Promotores Inmobiliarios de Madrid, che difende gli interessi dei professionisti del real estate;
- Asociación de Promotores Constructores de España, che rappresenta gli interessi del settore dello sviluppo e dell'edilizia;
- International Facility Management Association, organizzazione internazionale la cui missione è dare risalto e promuovere il ruolo di facility management;
- Instituto de Auditores Internos de España, che ha l'obiettivo di migliorare e proteggere il valore delle organizzazioni che forniscono garanzie obiettive, consulenza e conoscenza basata sul rischio.

L'impegno di Altamira a favore della comunità è ancor più avvalorato se si considera che la natura del business della società e i paesi in cui hanno sede le sue attività non comportano rischi di impatti negativi attuali o potenziali sulle comunità locali. La società non rileva pertanto la necessità di effettuare valutazioni di impatto sugli effetti delle sue operazioni sulla comunità locale. Per lo stesso motivo, Altamira non effettua investimenti infrastrutturali e non finanzia servizi per la comunità.

### 3.1.1 Controllo dei contributi a fondazioni ed entità senza scopo di lucro

In relazione alla partecipazione e al coinvolgimento di Altamira nella comunità attraverso il supporto alle fondazioni e alle associazioni precedentemente presentate, nel corso del 2019 sono stati devoluti contributi di diverse tipologie:

- per quanto riguarda il rispetto delle misure eccezionali contenute nell'articolo 42.1 del Decreto Regio Legislativo 1/2013 del 29 novembre che ha approvato la legge





rivista sui diritti e l'inclusione sociale delle persone con disabilità, fondi destinati a:

- Fondazione Adecco: €32.431,52;
- Fondazione Integra: €19.362,10;
- Fondazione Alares: €9.681,05;
- borse di studio per studenti con limitate risorse economiche e un ottimo percorso accademico:
  - Carlos III University Foundation: €3.000;
- donazioni e contributi a supporto dell'equilibrio tra vita privata e lavoro:
  - MásHumano Foundation: €6.500;
  - Asociación para la Racionalización de los Horarios Españoles: €140;
- contributi alle associazioni di settore:
  - Asociación de Promotores Inmobiliarios de Madrid: €4.196;
  - Asociación de Promotores Constructores de España: €5.039,99;
  - International Facility Management Association: €423,50;
  - Instituto de Auditores-Internos de España: €1.645.

Nel caso di Portogallo e Cipro, i rapporti con le associazioni e la comunità imprenditoriale sono principalmente gestiti attraverso le banche Oitante e Cyprus Cooperative Bank LTD.

## 3.2 Valutazione dei fornitori

Le attività svolte dai principali fornitori dell'organizzazione (1.069 nel 2019), includono:

- vendita e custodia dei beni mediante agenti immobiliari con comprovata esperienza;
- analisi e progettazione di attività di trasformazione per modelli operativi e di business;
- gestione della contabilità, delle imposte e delle attività asset-to-asset per il portafoglio SAREB (inclusi budget, contabilità per transazioni, clienti e fornitori, pagamenti, incassi e gestione della liquidità, tasse e spese, bilanci e relazioni di gestione);
- gestione di documenti e archivi documentali;
- gestione completa della manutenzione di beni immobili.

In considerazione della natura finanziaria delle attività

svolte e appaltate a terzi e dei paesi in cui opera, Altamira non ravvisa la necessità di effettuare valutazioni formali dei propri fornitori in relazione alle pratiche di lavoro e al rispetto dei diritti umani, né effettua valutazioni degli impatti sociali e ambientali della propria catena di fornitura, in quanto ritenuti non significativi. I fornitori dell'organizzazione non risultano inoltre a rischio di violazione dei diritti umani e non vi sono operazioni che possano mettere a repentaglio la loro libertà di associazione e di contrattazione collettiva.

Si evidenzia tuttavia che il processo di selezione e di coinvolgimento dei fornitori prevede la firma da parte di questi ultimi di un accordo quadro standard in cui è richiesto il rispetto di requisiti etici che includono anche la loro responsabilità sociale e ambientale. Inoltre, le disposizioni del Code of Conduct di Altamira si applicano per quanto possibile anche alla catena di fornitura.

## 3.3 Salute e sicurezza dei clienti

La salute e la sicurezza dei clienti costituiscono un aspetto significativo per Altamira soprattutto in relazione al trattamento dei loro dati personali e alla loro libera circolazione dei dati.

L'organizzazione è pienamente conforme alla legislazione sulla protezione dei dati, come dimostrano le clausole incluse nei contratti con i fornitori e i clienti e la presenza di un disclaimer sul sito web di Altamira.

Considerate la natura e le caratteristiche delle proprie attività, Altamira non effettua ulteriori analisi dell'impatto sulla salute e la sicurezza dei clienti rispetto ai servizi offerti se non negli ambiti sopra descritti. Di conseguenza, non si rilevano nel 2019 casi di non conformità riguardanti impatti sulla salute e la sicurezza dei clienti.

Per le medesime ragioni, non sono previste procedure in materia di informazione ed etichettatura dei prodotti e servizi che riguardino l'approvvigionamento dei componenti, la segnalazione della presenza di sostanze che possano generare un impatto ambientale e sociale, l'utilizzo sicuro dei prodotti e dei servizi e le corrette metodologie di smaltimento degli stessi.



CC

### 3.3.1 Customer Service

Altamira ha un servizio clienti che si occupa di risolvere eventuali incidenti e reclami notificati dai clienti. Nel 2019 sono pervenute le seguenti richieste:

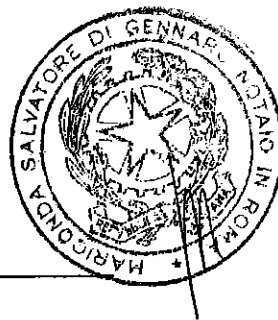
Portfolio	Aperti	Cancellati	Chiusi	WIP	In sospeso	Risolti	Totale
No Portfolio assigned	163	3	949	73	11	21	1.220
Ánfora	139	53	821	33	40	1	1.087
Banco Santander	1.518	25	6.624	352	442	31	8.992
Sareb	1.369	723	28.188	743	332	55	31.410
Third Parties	299	22	1.370	184	19	9	1.903
<b>Totale</b>	<b>3.488</b>	<b>826</b>	<b>37.952</b>	<b>1.385</b>	<b>844</b>	<b>117</b>	<b>44.612</b>

Nel caso del Portogallo, sono pervenute sei richieste di risarcimento dagli iacquirenti di proprietà, che sono state debitamente gestite dal Compliance Department.

A Cipro l'unico cliente è Cyprus Cooperative Bank LTD, che non ha presentato reclami nel corso del 2019.

### 3.4 Informazioni fiscali

Paese	2019			2018		
	Profitti ottenuti	Imposte sul reddito della società	Contributi pubblici	Profitti ottenuti	Imposte sul reddito della società	Contributi pubblici
Spagna	-41.575.190,95	-15.514.535,13	9.000,00	23.692.003,59	7.566.730,57	N/A
Portogallo	2.445.911,35	570.233,22	N/A	1.723.726,45	725.783,27	N/A
Cipro	17.229.619,39	2.347.088,48	N/A	13.264.834,60	1.963.886,00	N/A



# Ambiente

## 4.1 Protezione dell'ambiente

Il principio 15 della Dichiarazione di Rio afferma che per proteggere l'ambiente, i paesi devono applicare l'approccio precauzionale secondo le loro capacità e possibilità. Laddove vi siano minacce di danno grave o irreversibile sull'ambiente, la mancanza di piena certezza scientifica sul loro accadimento non deve essere utilizzata come motivazione per rinviare l'adozione di misure efficaci per prevenire il degrado ambientale.

Questo principio è applicabile anche al settore commerciale, in quanto le relative attività possono comportare gravi perdite a livello economico, sociale e ambientale se in fase di sviluppo di un prodotto o di un servizio non sono prese in considerazione le misure preventive necessarie per mitigare i rischi economici, sociali e ambientali.

**Il principio risulta di particolare rilievo per Altamira nelle fasi del ciclo di vita dei beni immobili gestiti che implicano il coinvolgimento di fornitori.** Per mitigare il rischio di perdite a livello economico, sociale e ambientale, l'organizzazione stabilisce termini e requisiti contrattuali con i fornitori per garantire uno sviluppo sostenibile e minimizzare l'impatto ambientale.

I fornitori interessati sono quindi chiamati a sviluppare un piano di manutenzione personalizzato specifico per ciascun bene e le sue strutture. I fornitori provvedono anche alla manutenzione preventiva sulle proprietà, effettuando un'analisi dei rischi. Nel caso di rilevamenti, questi procedono alla manutenzione correttiva per mettere in atto adeguate misure o adattamenti per mitigare i rischi identificati.

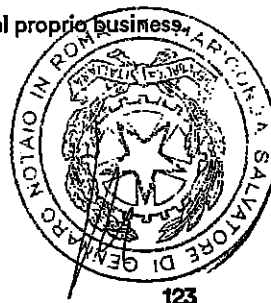
In particolare, il piano di manutenzione personalizzato prevede l'analisi e la gestione dei rischi per persone e terzi, la conservazione del valore dell'attività e la verifica di compliance dei beni con le normative applicabili, in particolare quelle il cui inadempimento potrebbe comportare sanzioni, e la sua predisposizione è sempre avviata attraverso una visita ispettiva.

I piani di manutenzione personalizzati sono finalizzati e consegnati unitamente a una valutazione economica di eventuali azioni correttive necessarie per rendere l'immobile abitabile o in condizioni adeguate all'utilizzo o alla vendita.

Almeno una volta all'anno, sono effettuate visite ispettive di verifica degli immobili sulla base di quanto delineato nel piano di manutenzione.

Le attività e i rischi sopra esposti sono relativi alla sola società spagnola, in quanto le società portoghese e cipriota si occupano di recupero di debiti relativi a beni immobili e della loro commercializzazione da parte di terzi, attività che non presentano rischi rilevanti dal punto di vista ambientale.

Oltre alle attività sopra esposte, l'organizzazione non effettua ulteriori valutazioni delle implicazioni finanziarie e altri rischi e opportunità legati al cambiamento climatico, in quanto aspetti non applicabili al proprio business.



cc

## 4.2 Utilizzo sostenibile delle risorse<sup>11</sup>

### 4.2.1 Utilizzo di materiali

Altamira si impegna a mitigare ed eliminare il più possibile i propri impatti sull'ambiente, massimizzando il ciclo di vita dei materiali e delle risorse energetiche utilizzate.

L'organizzazione utilizza limitati quantitativi di materiali, unicamente destinati alle attività di ufficio. Come per il 2018, anche nel 2019 il 100% dei materiali utilizzati (carta e materiali informatici) proviene da materiali riciclati.

Inoltre, dal momento che Altamira non si occupa di produrre beni, bensì di erogare servizi, non realizza prodotti che possano dar luogo a recupero o rigenerazione e non utilizza materiali da packaging.

### 4.4.2. Consumi idrici

La società spagnola si impegna il più possibile nel consumo responsabile delle risorse idriche, che sono afferenti alla sola acqua consumata negli uffici. Di conseguenza, il business dell'organizzazione non presenta rischi materiali in relazione ai consumi di acqua, né imputa in modo significativo su alcuna fonte idrica.

Nel corso del 2019 i consumi ammontano a 1.567,62 litri di acqua acquistata dalla rete. Altamira non effettua prelievi idrici, né utilizza acque provenienti da riciclo o da riuso. Oltretutto, le attività dell'organizzazione non hanno impatti su bacini idrici e relativi habitat e gli scarichi idrici possono essere considerati non materiali.

Il consumo di acqua è stato stimato a partire dal prezzo medio al m<sup>3</sup> per la regione di Madrid (€ 2,07 per m<sup>3</sup> per il 2019) e include i soli uffici per cui è possibile accedere alla voce di costo dei consumi idrici: tutti gli uffici di Altamira Spagna sono infatti in affitto e in molti casi i consumi idrici risultano inclusi all'interno del canone mensile che Altamira paga ai proprietari degli edifici.

Non essendo proprietaria degli edifici in cui sorgono gli uffici, Altamira in Spagna non ha il diretto controllo delle iniziative e delle operazioni implementate per razionalizzare l'impiego delle risorse idriche. Tuttavia, si segnala che, con riferimento alla sede principale, Altamira ha raggiunto un accordo con i proprietari dell'edificio, per efficientare e contenere i consumi idrici attraverso iniziative relative ai servizi igienici.

### 4.4.3 Consumi energetici ed emissioni

Nell'ambito dei consumi energetici e delle emissioni GHG, la società spagnola è attenta all'ottimizzazione e alla riduzione dei consumi e dell'inquinamento derivante.

Alla luce delle caratteristiche del business di Altamira, nel corso del 2019 non sono state implementate misure specifiche per ridurre i consumi energetici né per diminuire il fabbisogno energetico dei prodotti e servizi offerti.

In aggiunta alle iniziative già rendicontate, nell'ambito della mobilità sostenibile dei dipendenti, si segnala che Altamira in Spagna ha previsto un servizio navetta per i dipendenti dell'headquarter di Madrid-Las Rosas, che collega gli uffici con la stazione dei treni. Nel corso del 2019 i consumi di carburante della navetta si sono attestati a 308 GJ, in linea con i 306 del 2018. Le emissioni GHG derivanti dalla navetta nel corso del 2019 sono state di circa 17 tCO<sub>2e</sub>.

Altre emissioni di Scope 3 rilevanti sono quelle legate ai viaggi dei dipendenti in treno e in aereo. In particolare, nel corso del 2019 sono stati percorsi oltre 450.000 km in aereo e circa 186.000 km in treno. I dati relativi al chilometraggio percorso sono forniti direttamente dall'agenzia a cui la società si affida per l'organizzazione dei viaggi di lavoro.

<sup>11</sup> Tutti i dati ambientali inseriti nel presente capitolo si riferiscono alla sola Altamira Spagna. Per le società cipriota e portoghese di Altamira, gli impatti ambientali non sono considerati rilevanti in considerazione delle caratteristiche dei servizi erogati, che prevedono impatti ambientali molto limitati.



Emissioni	UdM	2019	2018
<b>Altre emissioni (Scope 3)</b>			
Emissioni indirette legate ai viaggi di lavoro (treno e aereo)	tCO <sub>2e</sub>	89,86	69,57
<b>Emissioni GHG tCO<sub>2e</sub> /n° medio dipendenti</b>			
Emissioni dirette legate ai viaggi di lavoro	tCO <sub>2e</sub> /n° medio dipendenti	0,13	0,12

Il numero medio di dipendenti della società spagnola nel 2019 è pari a 687,5.

Fattori di conversione	UdM	2019	2018
Natural Gas Emission Factor - Source: DEFRA 2019	kgCO <sub>2e</sub> /km	0,18078 (aereo) 0,04115 (treno)	0,18078 (aereo) 0,04115 (treno)
Ecologic Transformation Ministry of Spain	kgCO <sub>2</sub> /l	2,065 (benzina)	2,065 (benzina)

Considerate le caratteristiche del business della società, e gli strumenti ad oggi disponibili, non si segnalano nel corso del 2019 emissioni di sostanze che possono danneggiare l'ozono né di altre sostanze inquinanti.

#### 4.4.4 Inquinamento acustico e luminoso

Infine, sempre in ragione del tipo di attività svolte da Altamira, la società non pone in essere misure specifiche per la prevenzione, riduzione o mitigazione dell'inquinamento acustico e luminoso, trattandosi di temi non rilevanti per la società.

### 4.3 Protezione della biodiversità

Altamira non gestisce beni immobili che comportano rischi di impatti sulla biodiversità. Tuttavia, nell'ambito del suo impegno per l'ambiente, la società adotta le misure necessarie alla manutenzione e alla conservazione dei beni e collabora con autorità amministrative e ambientali per risolvere potenziali situazioni di rischio, conflitti o processi giudiziari ereditati da precedenti proprietari.

Nel caso del Portogallo e di Cipro, poiché l'attività svolta in questi paesi si è incentrata sul recupero di debiti relativi a beni immobili e sulla loro commercializzazione da parte di terzi, la biodiversità non risulta essere un tema materiale.

cc



# 5

## Rispetto dei diritti umani

Altamira ha in essere un insieme di politiche, procedure e protocolli aventi l'obiettivo di tutelare i diritti umani (Code of Conduct, Piano per le pari opportunità, Impegno del Consiglio per l'uguaglianza, Protocollo per la prevenzione del luogo di lavoro e molestie sul lavoro). Come si evince dal Code of Conduct, il rispetto e la dignità della persona e dei suoi diritti fondamentali sono elementi imprescindibili nello svolgimento delle attività di business del gruppo.

Rileva segnalare che i paesi in cui l'organizzazione esercita le proprie attività non sono a rischio di mancato rispetto dei diritti umani, trattandosi di paesi che sottostanno alle leggi e ai regolamenti in vigore in questo ambito sia a livello nazionale che internazionale. Conseguentemente, Altamira non ha identificato rischi di violazione dei diritti umani, né operazioni e fornitori a rischio significativo di episodi di sfruttamento del lavoro minorile e di lavoro forzato o obbligatorio. Inoltre, Spagna, Portogallo e Cipro incorporano le seguenti convenzioni ILO nella loro legislazione sul lavoro:

- Forced Labor Convention, 1930;
- Freedom of Association and Protection of the Right to Organize Convention, 1948;
- Right to Organize and Collective Bargaining Convention, 1949;

- Equal Remuneration Convention, 1951;
- Abolition of Forced Labor Convention, 1957;
- Discrimination (Employment and Occupation) Convention, 1958;
- Minimum Age Convention, 1973;
- Worst Forms of Child Labor Convention, 1999.

Per tale motivo, Altamira non ritiene di dover sottoporre le proprie attività a verifiche in merito al rispetto dei diritti umani o valutazioni d'impatto così come di prevedere delle clausole relative ai diritti umani nei propri contratti, fermo restando quanto sancito già dal Code of Conduct.

Nel corso del 2019 Altamira Spagna ha erogato un totale di 787 ore di formazione in materia di politiche e procedure per i diritti umani, che hanno coinvolto il 97% del personale. Le attività formative non sono state invece effettuate in Portogallo e a Cipro.

Non si sono inoltre riscontrati nel corso del 2019 episodi di violazione dei diritti dei popoli indigeni.

Infine, non vi è stata nel corso del 2019 formazione sui diritti umani destinata al personale addetto alla sicurezza, in quanto questa categoria di lavoratori non è presente all'interno dell'organizzazione.

# Indice dei contenuti aggiuntivi a quelli di Gruppo, richiesti dalla legge 11/2018, e indicatori GRI di riferimento



Informazioni richieste dalla legge 11/2018 sulle informazioni non finanziarie e sulla diversità	Corrispondenza con Disclosure GRI	Indicatori richiesti dalla legge 11/2018	Paragrafo che contiene l'informativa non finanziaria	Pagina o note	Esclusioni di perimetro
<b>MODELLO DI BUSINESS</b>					
Breve descrizione del modello di business del gruppo, incluso ambiente di business, organizzazione e struttura, mercati in cui opera, obiettivi e strategie e principali fattori e tendenze che possono influenzare la sua evoluzione futura	GRI 102-2 Attività, marchi, prodotti e servizi (2016) GRI 102-3 Luogo della sede principale (2016) GRI 102-4 Luogo delle attività (2016) GRI 102-6 Mercati serviti (2016) GRI 102-7 Dimensione dell'organizzazione (2016)		Pagg. 106-107		
<b>QUESTIONI SOCIALI E RELATIVE AL PERSONALE</b>					
<b>Occupazione</b>					
Media annuale dei contratti a tempo indeterminato, determinato e part-time per genere, età e categoria professionale		Media annuale dei contratti a tempo indeterminato, determinato e part-time per genere, età e categoria professionale	Pagg. 109-110		
Retribuzione media e sua evoluzione per genere, età e categoria professionale	GRI 405-2 Rapporto dello stipendio base e retribuzione delle donne rispetto agli uomini (2016) GRI 102-38 Tasso della retribuzione totale annua (2016) GRI 102-39 Percentuale di aumento del tasso della retribuzione totale annua (2016)		Pagg. 114-115		
Divario salariale, retribuzione a parità di livello o media dell'organizzazione		Divario salariale Retribuzione media annua dei dipendenti (salario base + retribuzione variabile)	Pag. 114		



ce

Informazioni richieste dalla legge 11/2018 sulle informazioni non finanziarie e sulla diversità	Corrispondenza con Disclosures GRI	Indicatori richiesti dalla legge 11/2018	Paragrafo che contiene l'informativa non finanziaria	Pag. o note	Esclusioni di perimetro
<b>Occupazione</b>					
Retribuzione media per consiglieri e dirigenti, includendo la retribuzione variabile, indennità, contributi previdenziali a lungo termine e qualsiasi altra retribuzione percepita suddivisa per genere	GRI 201-3 Piani pensionistici a benefici definiti e altri piani di pensionamento (2016)	Retribuzione media per consiglieri e dirigenti	Pagg. 114-115		
Politiche di disconnessione lavorativa	GRI 103-2 La modalità di gestione e le sue componenti (2016)		Pag. 118		
Numero di licenziamenti per genere, età e categoria professionale		Numero di licenziamenti per genere, età e categoria professionale	Pagg. 112-113		
Dipendenti con disabilità	GRI 103-2 La modalità di gestione e le sue componenti (2016)	Numero di dipendenti con disabilità	Pag. 111		
<b>Organizzazione del lavoro</b>					
Organizzazione dell'orario di lavoro		Misure per incoraggiare la disconnessione	Pag. 118		
Misure destinate a facilitare la conciliazione e a incoraggiare la co-genitorialità	GRI 401-3 Congedo parentale (2016)		Pagg. 116-117		
<b>Salute e sicurezza</b>					
Condizioni di salute e sicurezza sul luogo di lavoro	GRI 403-3 Lavoratori con elevata incidenza o alto rischio di malattie in relazione alla loro occupazione (2016)		Pagg. 118-119		
Numero, frequenza e gravità di infortuni sul lavoro e malattie professionali per genere		Numero e frequenza di infortuni con giorni persi per genere	Pag. 119		
<b>Relazioni sociali</b>					
Organizzazione del dialogo sociale, inclusi i procedimenti per informare e consultare il personale e negoziare con i lavoratori	GRI 407-1 Libertà di associazione e contrattazione collettiva (2016) GRI 403-1 Rappresentanza dei lavoratori in comitati salute e sicurezza (2016)		Pagg 116-118		
Equilibrio dei contratti collettivi, con particolare riferimento al tema della salute e sicurezza sul luogo di lavoro	GRI 403-1 Rappresentanza dei lavoratori in comitati salute e sicurezza (2016) GRI 403-4 Temi relativi a salute e sicurezza coperti da accordi formali con i sindacati (2016)		Pag. 118		



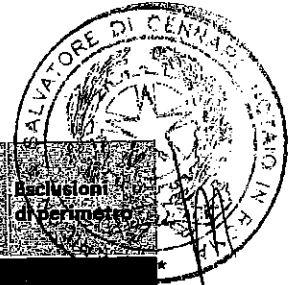


Informazioni richieste dalla legge 11/2018 sulle informazioni non finanziarie e sulla diversità	Corrispondenza con Disclosure GRI	Indicatori richiesti dalla legge 11/2018	Paragrafo che contiene l'informativa non finanziaria	Pagina o note	Esclusioni di perimetro
<b>Formazione</b>					
Politiche implementate nel campo della formazione	GRI 404-2 Programmi di aggiornamento delle competenze dei dipendenti e programmi di assistenza alla transizione (2016)		Pag. 111		
<b>Pari opportunità</b>					
Accessibilità universale delle persone con disabilità	GRI 103-2 La modalità di gestione e le sue componenti (2016)		Pag. 111		
Misure adottate per promuovere l'occupazione	GRI 404-2 Programmi di aggiornamento delle competenze dei dipendenti e programmi di assistenza alla transizione (2016)		Pag. 111		
Misure adottate per l'integrazione e accessibilità universale delle persone con disabilità	GRI 103-2 La modalità di gestione e le sue componenti (2016)		Pag. 111		
<b>LOTTA CONTRO LA CORRUZIONE</b>					
Controllo dei contributi a fondazioni ed enti senza scopo di lucro	GRI 102-13 Adesione ad associazioni (2016)		Pagg. 120-121		
<b>SOCIETÀ E SVILUPPO SOSTENIBILE</b>					
<b>Impegno della società per lo sviluppo sostenibile</b>					
Impatto delle attività della società sull'occupazione e sullo sviluppo locale	GRI 203-1 Investimenti infrastrutturali e servizi finanziati (2016) GRI 203-2 Impatti economici indiretti significativi (2016) GRI 413-1 Attività che prevedono il coinvolgimento delle comunità locali, valutazioni d'impatto e programmi di sviluppo (2016) GRI 413-2 Attività con impatti negativi, potenziali e attuali significativi sulle comunità locali (2016)		Pagg. 120-121		
Impatto delle attività della società sulle popolazioni locali e sul territorio	GRI 203-1 Investimenti infrastrutturali e servizi finanziati (2016) GRI 203-2 Impatti economici indiretti significativi (2016) GRI 413-1 Attività che prevedono il coinvolgimento delle comunità locali, valutazioni d'impatto e programmi di sviluppo (2016) GRI 413-2 Attività con impatti negativi, potenziali e attuali significativi sulle comunità locali (2016)		Pagg. 120-121		



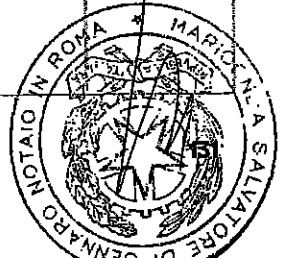
ac

Informazioni richieste dalla legge 11/2018 sulle informazioni non finanziarie e sulla diversità	Corrispondenza con Disclosure GRI	Indicatori richiesti dalla legge 11/2018	Paragrafo che contiene l'informativa non finanziaria	Pag. o note	Esclusioni di perimetro
<b>Impegno della società per lo sviluppo sostenibile</b>					
Azioni di associazione e patrocinio	GRI 102-13 Adesione ad associazioni (2016) GRI 102-12 Iniziative esterne (2016)		Pagg. 120-121		
<b>Subfornitori e fornitori</b>					
Inclusione nelle politiche di approvvigionamento di questioni sociali, pari opportunità, di genere e ambientali	GRI 103-2 La modalità di gestione e le sue componenti (2016)		Pag. 121		
Considerazione della responsabilità sociale e ambientale nelle relazioni con fornitori e subfornitori	GRI 308-2 Impatti ambientali negativi nella catena di fornitura e azioni intraprese (2016) GRI 414-2 Impatti sociali negativi sulla catena di fornitura e azioni intraprese (2016)		Pag. 121		
Sistema di supervisione e audit e relativi risultati	GRI 103-2 La modalità di gestione e le sue componenti (2016) GRI 308-2 Impatti ambientali negativi nella catena di fornitura e azioni intraprese (2016) GRI 414-2 Impatti sociali negativi sulla catena di fornitura e azioni intraprese (2016)		Pag. 121		
<b>Consumatori</b>					
Misure per la salute e sicurezza dei consumatori	GRI 416-1 Valutazione degli impatti sulla salute e sulla sicurezza per categorie di prodotto e servizi (2016) e sulla sicurezza di prodotti e servizi GRI 416-2 Episodi di non conformità riguardanti impatti sulla salute e sulla sicurezza di prodotti e servizi (2016) GRI 417-1 Requisiti in materia di informazione ed etichettatura di prodotti e servizi (2016)		Pag. 121		
Sistema di gestione reclami, reclami ricevuti e risoluzioni	GRI 103-2 La modalità di gestione e le sue componenti (2016)		Pagg. 121-122		
<b>Informazioni fiscali</b>					
Sovvenzioni pubbliche ricevute	GRI 201-4 Assistenza finanziaria ricevuta dal governo (2016)		Pag. 122		c)



Informazioni richieste dalla legge 11/2018 sulle informazioni non finanziarie e sulla diversità	Corrispondenza con Disclosure GRI	Indicatori richiesti dalla legge 11/2018	Paragrafo che contiene l'informativa non finanziaria	Pag. o note	Esclusioni di perimetro
<b>AMBIENTE</b>					
Descrizione delle politiche applicate	GRI 103-2 La modalità di gestione e le sue componenti (2016)		Pag. 123		Proteus Asset Management Unipessoal LDA, Altamira Asset Management (Cyprus) LTD
Principali rischi	GRI 102-15 Impatti chiave, rischi e opportunità (2016) GRI 102-11 Principio di precauzione (2016)		Pag. 123		Proteus Asset Management Unipessoal LDA, Altamira Asset Management (Cyprus) LTD
<b>Gestione ambientale</b>					
Procedimento di valutazione o certificazione ambientale		Procedimento di valutazione o certificazione ambientale	Pag. 123		Proteus Asset Management Unipessoal LDA, Altamira Asset Management (Cyprus) LTD
Risorse dedicate alla prevenzione dei rischi ambientali	GRI 201-2 Implicazioni finanziarie e altri rischi e opportunità dovuti al cambiamento Climatico (2016)		Pag. 123		
Applicazione del principio di precauzione, importo degli accantonamenti a garanzia dei rischi ambientali	GRI 102-11 Principio di precauzione (2016)		Pag. 123		
<b>Economia circolare, prevenzione e gestione dei rifiuti</b>					
Misure di prevenzione, riciclo, riutilizzo e altre forme di recupero e smaltimento dei rifiuti	GRI 301-2 Materiali utilizzati che provengono da riciclo (2016) GRI 301-3 Prodotti recuperati o rigenerati e relativi materiali di imballaggio (2016)		Pag. 124		Proteus Asset Management Unipessoal LDA, Altamira Asset Management (Cyprus) LTD
Azioni per combattere lo spreco alimentare			Non applicabile		
<b>Uso sostenibile delle risorse</b>					
Consumo di acqua e approvvigionamento idrico in conformità con le limitazioni locali	GRI 303-1 Prelievo d'acqua per fonte (2016) GRI 303-2 Risorse idriche impattate significativamente da prelievi idrici (2016) GRI 303-3 Acqua riciclata e riutilizzata (2016) GRI 306-1 Scarico idrico per qualità e destinazione (2016) GRI 306-5 Bacini idrici interessati da scarichi idrici e/o ruscellamento (2016)		Pag. 124		Proteus Asset Management Unipessoal LDA, Altamira Asset Management (Cyprus) LTD

ce



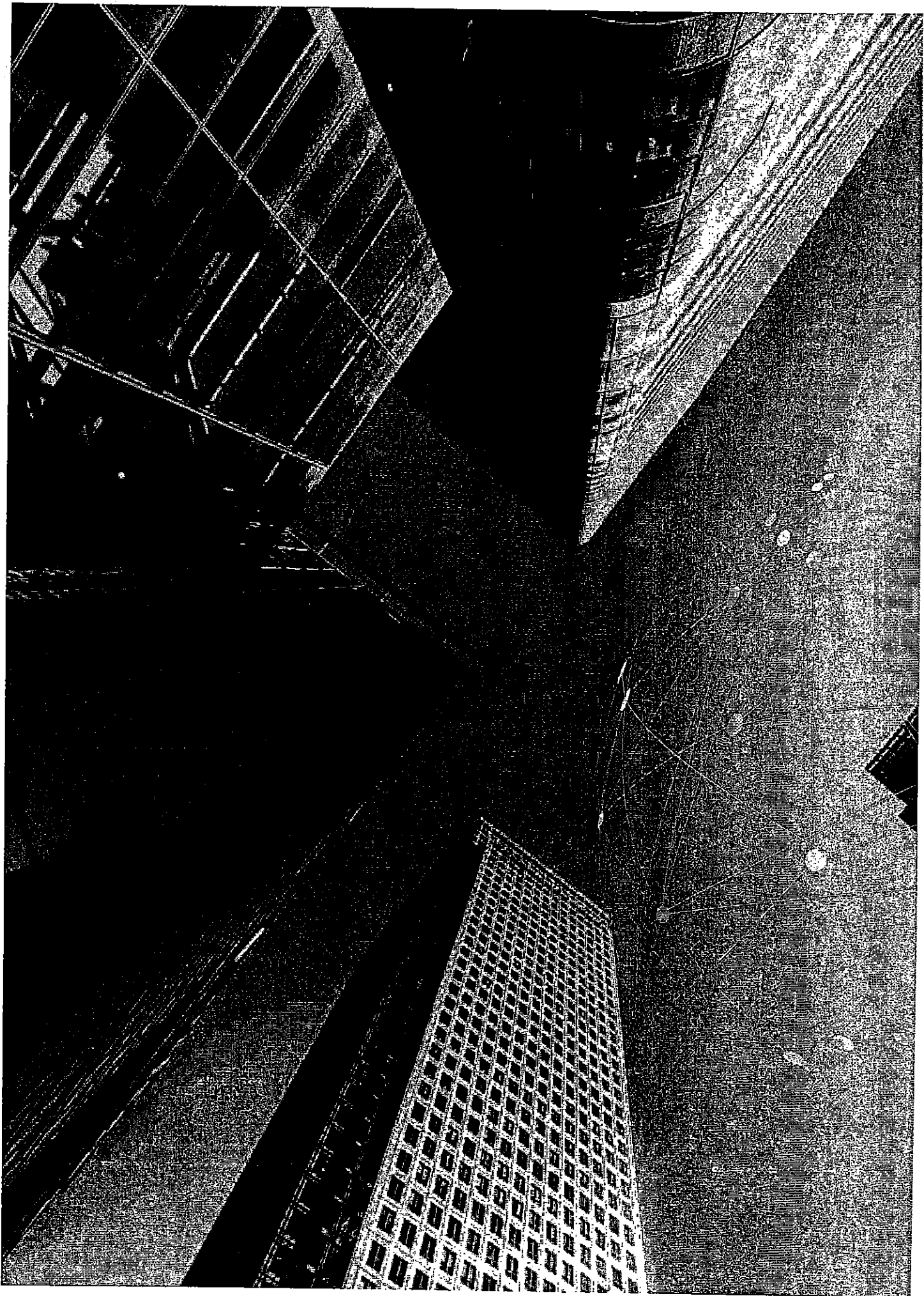
Informazioni richieste dalla legge 11/2018 sulle informazioni non finanziarie e sulla diversità	Corrispondenza con Disclosure GRI	Indicatori richiesti dalla legge 11/2018	Paragrafo che contiene l'informativa non finanziaria	Pag. o note	Esclusioni di perimetro
<b>Uso sostenibile delle risorse</b>					
Energia: consumo diretto e indiretto, misure adottate per migliorare l'efficienza energetica, uso di energie rinnovabili	GRI 103-2 La modalità di gestione e le sue componenti (2016) consumata all'interno dell'organizzazione (2016) GRI 302-2 Energia consumata al di fuori dell'organizzazione (2016)	Misure adottate per migliorare l'efficienza energetica	Pagg. 124-125		Proteus Asset Management Unipessoal LDA, Altamira Asset Management (Cyprus) LTD
<b>Cambiamento climatico</b>					
Emissioni di gas a effetto serra	GRI 305-3 Altre emissioni indirette di GHG (Scope 3) (2016) GRI 305-4 Intensità delle emissioni di GHG (2016) GRI 305-6 Emissioni di sostanze dannose per ozono (2016) GRI 305-7 Ossidi di azoto (NOX), ossidi di zolfo (SOX) e altre emissioni significative (2016)		Pagg. 124-125		Proteus Asset Management Unipessoal LDA, Altamira Asset Management (Cyprus) LTD
Misure adottate per l'adattamento al cambiamento climatico, incluse quelle per contrastare l'inquinamento acustico e luminoso	GRI 103-2 La modalità di gestione e le sue componenti (2016) GRI 102-15 Impatti chiave, rischi e opportunità (2016) GRI 305-6 Emissioni di sostanze dannose per ozono (2016) GRI 305-7 Ossidi di azoto (NOX), ossidi di zolfo (SOX) e altre emissioni significative (2016)	Misure e iniziative adottate per la riduzione delle emissioni ghg	Pag. 125		
Obiettivi di riduzione stabiliti su base volontaria a medio e lungo termine per ridurre le emissioni di gas a effetto serra e misure adottate a tal fine		Obiettivi volontari per la riduzione delle emissioni GHG	Pag. 125		Proteus Asset Management Unipessoal LDA, Altamira Asset Management (Cyprus) LTD
<b>Protezione della biodiversità</b>					
Misure adottate per preservare o restaurare la biodiversità	GRI 103-2 La modalità di gestione e le sue componenti (2016)		Pag. 125		Proteus Asset Management Unipessoal LDA, Altamira Asset Management (Cyprus) LTD
Impatti causati dalle attività o operazioni in area protette	GRI 304-2 Impatti significativi di attività, prodotti e servizi sulla biodiversità (2016) GRI 304-3 Habitat protetti o ripristinati (2016)		Pag. 125		Proteus Asset Management Unipessoal LDA, Altamira Asset Management (Cyprus) LTD

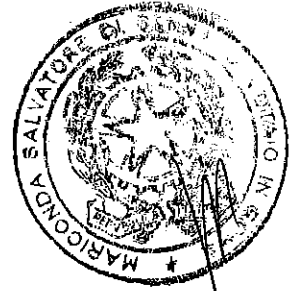


Informazioni richieste dalla legge 11/2018 sulle informazioni non finanziarie e sulla diversità	Corrispondenza con Disclosure GRI	Indicatori richiesti dalla legge 11/2018	Paragrafo che contiene l'informativa non finanziaria	Pag. o note	Esclusioni di perimetro
<b>DIRITTI UMANI</b>					
Descrizione delle politiche applicate	GRI 410-1 Personale addetto alla sicurezza formato sulle politiche o procedure riguardanti i diritti umani (2016)			Pag. 126	
Applicazione di procedure di due diligence in materia di diritti umani	GRI 103-2 La modalità di gestione e le sue componenti (2016)			Pag. 126	
Prevenzione dei rischi di violazione dei diritti umani ed eventuali misure per mitigare, gestire e risolvere possibili abusi commessi	GRI 412-1 Attività che sono state oggetto di verifiche in merito al rispetto dei diritti umani o valutazioni d'impatto (2016) GRI 410-1 Personale addetto alla sicurezza formato sulle politiche o procedure riguardanti i diritti umani (2016) GRI 412-3 Accordi di investimento e contratti significativi che includono clausole relative ai diritti umani o che sono stati sottoposti a una valutazione in materia di diritti umani (2016)			Pag. 126	
Denunce per casi di violazione dei diritti umani	GRI 103-2 La modalità di gestione e le sue componenti (2016) GRI 102-17 Meccanismi per ricercare consulenza e segnalare criticità relativamente a questioni etiche (2016) GRI 411-1 Episodi di violazione dei diritti dei popoli indigeni (2016) GRI 419-1 Non conformità con leggi e normative in materia sociale ed economica (2016)			Pag. 126	
Promozione e applicazione delle disposizioni delle convenzioni fondamentali dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro in relazione al rispetto della libertà di associazione e del diritto di negoziazione collettiva	GRI 103-2 La modalità di gestione e le sue componenti (2016)			Pag. 126	
Eliminazione del lavoro forzato	GRI 409-1 Attività e fornitori a rischio significativo di episodi di lavoro forzato o obbligatorio (2016)			Pagg. 121-126	
Abolizione del lavoro minorile	GRI 408-1 Attività e fornitori a rischio significativo di episodi di lavoro minorile (2016)			Pagg. 121-126	

cc







# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE



ce



EY S.p.A.  
Via Isotta, 11  
37128 Verona

Tel: +39 045 8312514  
Fax: +39 045 8312500  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi dell'art. 3, c. 10, D.Lgs. 254/2016 e dell'art. 5 del regolamento Consob adottato con Delibera n. 20267 del 18 gennaio 2018

Al Consiglio di Amministrazione di  
doValue S.p.A.

Al sensi dell'articolo 3, comma 10, del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254 (di seguito "Decreto") e dell'articolo 5 del Regolamento CONSOB n. 20267/2018, siamo stati incaricati di effettuare l'esame limitato ("limited assurance engagement") della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario di doValue S.p.A. e sue controllate (di seguito il "Gruppo") relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 predisposta ai sensi dell'art. 4 del Decreto, e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 20-03-2020 (di seguito "DNF").

### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la DNF

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione della DNF in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto e, dai "Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards" definiti nel 2016 dal GRI - Global Reporting Initiative (di seguito "GRI Standards"), con riferimento alla selezione di GRI Standards, da essi individuato come standard di rendicontazione.

Gli Amministratori sono altresì responsabili, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno da essi ritenuta necessaria al fine di consentire la redazione di una DNF che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili inoltre per l'individuazione del contenuto della DNF, nell'ambito dei temi menzionati nell'articolo 3, comma 1, del Decreto, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo e nella misura necessaria ad assicurare la comprensione dell'attività del Gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dallo stesso prodotti.

Gli Amministratori sono infine responsabili per la definizione del modello aziendale di gestione e organizzazione dell'attività del Gruppo, nonché, con riferimento ai temi individuati e riportati nella DNF, per le politiche praticate dal Gruppo e per l'individuazione e la gestione dei rischi generati o subiti dallo stesso.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel Decreto.

### Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Siamo indipendenti in conformità ai principi in materia di etica e di indipendenza del *Code of Ethics for Professional Accountants* emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale. La nostra società di revisione applica l'*International Standard on Quality Control 1 (ISQC Italia 1)* e, di conseguenza, mantiene un sistema di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e dei regolamenti applicabili.

EY S.p.A.  
Sede Legale, Via Lovatola, 35 - 00157 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.250.000,00 i.v.  
Inscritta alla D. del Registro delle imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice Fiscale e numero di iscrizione 0647400294 - numero R.E.A. 242894  
P. IVA 0207423094  
Sede di Direzione Provinciale Legale alla 70654 Pubblicità nella G.U. Suppl. D - IV Serie Speciale del 02/01/1998  
Sede della Direzione Provinciale delle società di revisione  
Consiglio di Amministrazione n. 2, 04/08/2014 10291 del 18/2/1997

Member firm of Ernst & Young Global Limited





## Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere, sulla base delle procedure svolte, una conclusione circa la conformità della DNF rispetto a quanto richiesto dal Decreto e dai GRI Standards, con riferimento alla selezione di GRI Standards il nostro lavoro è stato svolto secondo quanto previsto dal principio "International Standard on Assurance Engagements ISAE 3000 (Revised) - Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information" (di seguito "ISAE 3000 Revised"), emanato dall'International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) per gli incarichi limited assurance. Tale principio richiede la pianificazione e lo svolgimento di procedure al fine di acquisire un livello di sicurezza limitato che la DNF non contenga errori significativi. Pertanto, il nostro esame ha comportato un'estensione di lavoro inferiore a quella necessaria per lo svolgimento di un esame completo secondo l'ISAE 3000 Revised ("reasonable assurance engagement") e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti e le circostanze significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di tale esame.

Le procedure svolte sulla DNF si sono basate sul nostro giudizio professionale e hanno compreso colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile per la predisposizione delle informazioni presentate nella DNF, nonché analisi di documenti, ricalcoli ed altre procedure volte all'acquisizione di evidenze ritenute utili.

In particolare, abbiamo svolto le seguenti procedure:

1. analisi dei temi rilevanti in relazione alle attività ed alle caratteristiche del Gruppo rendicontati nella DNF, al fine di valutare la ragionevolezza del processo di selezione seguito alla luce di quanto previsto dall'art. 3 del Decreto e tenendo presente lo standard di rendicontazione utilizzato;
2. analisi e valutazione dei criteri di identificazione del perimetro di consolidamento, al fine di riscontrarne la conformità a quanto previsto dal Decreto;
3. comparazione tra i dati e le informazioni di carattere economico-finanziario inclusi nella DNF ed i dati e le informazioni inclusi nel bilancio Consolidato del Gruppo doValue S.p.A.;
4. comprensione dei seguenti aspetti:
  - o modello aziendale di gestione e organizzazione dell'attività del Gruppo, con riferimento alla gestione dei temi indicati nell'art. 3 del Decreto;
  - o politiche praticate dall'impresa connesse ai temi indicati nell'art. 3 del Decreto, risultati conseguiti e relativi indicatori fondamentali di prestazione;
  - o principali rischi, generati o subiti connessi ai temi indicati nell'art. 3 del Decreto.

Relativamente a tali aspetti sono stati effettuati inoltre i riscontri con le informazioni contenute nella DNF e effettuate le verifiche descritte nel successivo punto 5, lett. a).

5. comprensione dei processi che sottendono alla generazione, rilevazione e gestione delle informazioni qualitative e quantitative significative incluse nella DNF. In particolare, abbiamo svolto interviste e discussioni con il personale della Direzione di doValue S.p.A. e con il personale della stessa e della controllata Altamira Asset Management S.A. e abbiamo svolto limitate verifiche documentali, al fine di raccogliere informazioni circa i processi e le procedure che supportano la raccolta, l'aggregazione, l'elaborazione e la trasmissione dei dati e delle informazioni di carattere non finanziario alla funzione responsabile della predisposizione della DNF.





Building a better  
working world

Inoltre, per le informazioni significative, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo:

- a livello di Gruppo:
  - a) con riferimento alle informazioni qualitative contenute nella DNF, e in particolare a modello aziendale, politiche praticate e principali rischi, abbiamo effettuato interviste e acquisito documentazione di supporto per verificarne la coerenza con le evidenze disponibili;
  - b) con riferimento alle informazioni quantitative, abbiamo svolto sia procedure analitiche che limitate verifiche per accertare su base campionaria la corretta aggregazione dei dati.
- per le società doValue S.p.A. e Altamira Asset Management S.A., che abbiamo selezionato sulla base delle loro attività e del loro contributo agli indicatori di prestazione a livello consolidato, abbiamo effettuato visite in loco nel corso delle quali ci siamo confrontati con i responsabili e abbiamo acquisito riscontri documentali circa la corretta applicazione delle procedure e dei metodi di calcolo utilizzati per gli indicatori.

### Conclusioni

Sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la DNF del Gruppo doValue relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto e dai GRI Standards, con riferimento alla selezione di GRI Standards.

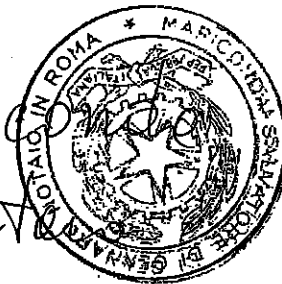
Verona, 14 aprile 2020

EY S.p.A.

Marco Bozzola  
(Revisore Legale)

Sebastiano Merello

Net



# Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari Esercizio 2019



Approvato dal Consiglio di  
Amministrazione  
il 10 aprile 2020

deValue



Oric

**Relazione sul Governo Societario e gli  
Assetti Proprietari  
di doValue S.p.A.  
ai sensi dell'art. 123 bis del TUF**

**Esercizio 2019**

Sede Sociale: Viale dell'Agricoltura, 7 - 37135 Verona  
Capitale Sociale € 41.280.000,00 interamente versato  
Iscrizione al Registro Imprese CCIAA di Verona CCIAA e Codice Fiscale n° 00390840239  
NREA: VR/19260 - Partita IVA n° 02659940239  
[www.doValue.it](http://www.doValue.it)



## Indice

GLOSSARIO.....	
PREMESSA .....	
1.0 PROFILO DELL'EMITTENTE.....	12
2.0 INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI (ex art. 123 bis, comma 1, TUF) alla data del 31 dicembre 2019 .....	14
a) Struttura del capitale sociale (ex art. 123 bis, comma 1, lett. a), TUF).....	14
b) Restrizioni al trasferimento di titoli (ex art. 123 bis, comma 1, lett. b), TUF).....	14
c) Partecipazioni rilevanti nel capitale (ex art. 123 bis, comma 1, lett. c), TUF).....	14
d) Titoli che conferiscono diritti speciali (ex art. 123 bis, comma 1, lettera d), TUF).....	15
e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio del diritto di voto (ex art. 123 bis, comma 1, lettera e), TUF) .....	15
f) Restrizioni al diritto di voto (ex art. 123 bis, comma 1, lettera f), TUF).....	15
g) Accordi tra azionisti noti a doValue ai sensi dell'art. 122 TUF (ex art. 123 bis, comma 1, lettera g) TUF) .....	15
h) Clausole di change of control (ex art. 123 bis, comma 1, lettera h) TUF) e disposizioni statutarie in materia di OPA (ex artt. 104, comma 1-ter TUF) .....	16
i) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie (ex art. 123 bis, comma 1, lettera m) TUF).....	17
l) Attività di direzione e coordinamento (ex art. 2497 e seguenti C.C.).....	18
3.0 COMPLIANCE (EX ART. 123 BIS, COMMA 2, LETTERA A), TUF).....	19
4.0 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI DOVALUE .....	20
4.1 NOMINA E SOSTITUZIONE (EX ART. 123-BIS, COMMA 1, LETTERA I), TUF).....	20
4.1.1 Piano di successione in caso di assenza o impedimento.....	23
4.2 COMPOSIZIONE (EX ART. 123-BIS, COMMA 2, LETTERE D) E D-BIS, TUF).....	24
4.2.1. Criteri e Politiche di diversità.....	30
4.2.2. Cumulo massimo agli incarichi ricoperti in altre società .....	30
4.2.3. Iniziative di induction e formazione ricorrente .....	32
4.3 RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (EX ART. 123-BIS, COMMA 2, LETTERA D), TUF).....	33
4.3.1 Compiti.....	33
4.3.2 Riunioni e funzionamento .....	34
4.3.3 Autovalutazione.....	36
4.3.4 Attività concorrenti.....	37
4.4 ORGANI DELEGATI.....	37
4.5 ALTRI CONSIGLIERI ESECUTIVI.....	
4.6 AMMINISTRATORI INDIPENDENTI .....	
4.7 LEAD INDIPENDENT DIRECTOR.....	
5.0 TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE .....	



CC

Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari - Esercizio 2019  
doValue

Gestione delle Informazioni Privilegiate.....	41
Internal Dealing.....	42
6.0 COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF).....	44
7.0 COMITATO PER LE NOMINE.....	45
8.0 COMITATO PER LA REMUNERAZIONE.....	48
9.0 REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI (Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera i), TUF).....	50
10.0 COMITATO CONTROLLO E RISCHI.....	51
11.0 SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI.....	57
11.1 AMMINISTRATORE INCARICATO DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI.....	70
11.2 RESPONSABILE DELLA FUNZIONE <i>INTERNAL AUDIT</i> .....	71
11.3 MODELLO ORGANIZZATIVO ex D. Lgs. 231/2001.....	74
11.4 SOCIETÀ DI REVISIONE.....	75
11.5 DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI E ALTRI RUOLI E FUNZIONI AZIENDALI.....	75
11.6 COORDINAMENTO TRA I SOGGETTI COINVOLTI NEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI.....	77
12.0 INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	78
13.0 NOMINA DEI SINDACI.....	79
14.0 COMPOSIZIONE E FUNZIONAMENTO DEL COLLEGIO SINDACALE (ex art. 123-bis, comma 2, lettere d) e d-bis), TUF).....	81
14.1 Criteri e Politiche di diversità.....	82
14.2 Autovalutazione.....	82
15.0 RAPPORTI CON GLI AZIONISTI.....	84
16.0 ASSEMBLEE (ex art. 123-bis, comma 2, lettera c), TUF).....	85
16.1 Legittimazione, modalità di intervento e voto.....	85
16.2 Svolgimento dei lavori assembleari.....	86
16.3 Variazioni significative nella capitalizzazione e nella composizione della compagine sociale.....	87
17.0 ULTERIORI PRATICHE DI GOVERNO SOCIETARIO (ex art. 123-bis, comma 2, lettera a), TUF).....	88
18.0 CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO.....	89
19.0 CONSIDERAZIONI SULLA LETTERA DEL 19 DICEMBRE 2019 DEL PRESIDENTE DEL COMITATO PER LA CORPORATE GOVERNANCE.....	90
TABELLA 1: INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI.....	92
TABELLA 2: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI.....	94
TABELLA 3: STRUTTURA DEL COLLEGIO SINDACALE.....	96



## GLOSSARIO

**Altamira:** Altamira Asset Management S.A., con sede legale in calle José Echegaray, 6 Las Rozas de Madrid, Madrid, capitale sociale di euro 937.500, iscritta al Registro delle Imprese di Madrid tomo 31469, foglio 40, pagina M566434, codice fiscale A86819596 e partita IVA. ESA86819596.

**Assemblea:** l'assemblea dei Soci di doValue.

**Avio:** Avio S.à r.l., con sede legale in Lussemburgo, 26, Boulevard Royal, L-2449, codice fiscale 97754310155 e partita IVA LU28038434, iscritta nel Registro delle Imprese di Lussemburgo al n. B195157.

**Codice di Autodisciplina:** il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel luglio 2018 dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana S.p.A., ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria (disponibile alla pagina <http://www.borsaitaliana.it/comitato-corporate-governance/codice/codice.htm>).

**Cod. Civ. / C.C.:** il Codice Civile Italiano.

**Collegio Sindacale:** il Collegio Sindacale di doValue.

**Comitati Endoconsiliari:** il Comitato per le Nomine, il Comitato per la Remunerazione e il Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate, collettivamente intesi.

~~Comitato per le Nomine: il Comitato interno al Consiglio di Amministrazione, costituito in conformità agli artt. 4 e 5 del Codice di Autodisciplina.~~

**Comitato per la Remunerazione:** il Comitato interno al Consiglio di Amministrazione, costituito in conformità agli artt. 4 e 6 del Codice di Autodisciplina.

**Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate:** il Comitato interno al Consiglio di Amministrazione costituito in conformità agli artt. 4 e 7 del Codice di Autodisciplina.

**Consiglio di Amministrazione:** il Consiglio di Amministrazione di doValue.

**doData:** doData S.r.l., con sede legale in Roma, Via Mario Carucci 131, capitale sociale euro 100.000, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, nel R.E.A. con n. RM-1345543, codice fiscale e partita IVA 12034491006.

**doSolutions:** doSolutions S.p.A., con sede legale in Roma, Via Mario Carucci 131, capitale sociale euro 220.000, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, nel R.E.A. con n. RM-1492832, codice fiscale e partita IVA 14054131009.

**doValue Cyprus:** doValue Cyprus Limited, con sede legale in 20 Costi Palama Aspelia Court, 1096 Nicosia, Cipro, iscritta al Registro delle Imprese di Cyprus con n. HE 403669, codice fiscale e partita IVA 10403669U.

**doValue Hellas:** doValue Hellas Credit and Loan Servicing S.A., con sede legale in L. Kifissias 66 Maroussi, Attica, P.C. 15125, Grecia, capitale sociale € 1.125.330, codice fiscale 800936246, partita IVA n. EL800936246, iscritta al Registro delle Imprese (Geniko Emboriko Mitropoli) n. 145308001000;

**Emittente / doValue / Società / Capogruppo:** doValue S.p.A., con sede legale in Viale



CC

dell'Agricoltura, 7 - 37135 Verona capitale sociale di euro 41.280.000,00 interamente versato, iscritta al Registro delle Imprese di Verona, nel R.E.A. con n. VR/19260, codice fiscale 00390840239 e partita I.V.A. 02659940239.

**Esercizio:** l'esercizio sociale a cui si riferisce la presente Relazione, compreso tra il 1° gennaio e il 31 dicembre 2019.

**Fortress:** Fortress Investment Group LLC, con sede c/o Corporation Trust Center 1209, Orange Street, 19801, Wilmington, Delaware, DE, Stati Uniti.

**Gruppo / Gruppo doValue:** il Gruppo doValue, alla data odierna composto da doValue in qualità di Capogruppo, Italfondario, doSolutions, doData, Altamira, doValue Hellas e doValue Cyprus.

**Gruppo Fortress:** Fortress e qualsiasi società o ente da essa direttamente o indirettamente controllato, o soggetto a comune controllo della stessa.

**Italfondario:** Italfondario S.p.A., con sede legale in Roma, Via Mario Carucci 131, capitale sociale euro 4.000.000, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, nel R.E.A. con n. RM-30794, codice fiscale 00399750587, partita IVA 00880671003.

**MAR:** "Market Abuse Regulation" - Regolamento EU n° 596/2014 sugli abusi di mercato.

**MTA:** il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana in cui sono negoziate anche le azioni doValue.

**Quotazione:** la quotazione delle azioni dell'Emittente sul MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A, con inizio delle negoziazioni il 14 luglio 2017.

**Regolamento di Esecuzione:** il Regolamento EU n° 347/2016 per l'esecuzione del MAR.

**Regolamento Emittenti Consob:** il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 1999 (come successivamente modificato) in materia di emittenti.

**Regolamento Parti Correlate:** il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato) in materia di operazioni con parti correlate.

**Relazione:** la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, che le società sono tenute a redigere ai sensi dell'art. 123 *bis* del TUF.

**Sistema Controlli Interni:** il sistema dei controlli interni adottato dal Gruppo.

**Sito Internet doValue:** il sito internet della Società disponibile alla pagina [www.doValue.it](http://www.doValue.it).

**Società di Revisione:** EY S.p.A. - Via Isonzo, 11 - 37126 Verona.

**SoftBank:** SoftBank Group Corporation con sede in 1-9-1 Higashi-Shinbashi, Minato-ku - Tokio - Giappone.

**Statuto:** lo statuto vigente di doValue così come pubblicato sul sito web della società alla data di approvazione del presente documento.

**TUF:** il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, (cd. "Testo Unico della Finanza"), come di tempo in tempo aggiornato.





## PREMESSA

La presente Relazione è finalizzata a fornire ai soci di doValue ed al mercato uno strumento di valutazione ed analisi in ordine al sistema di *corporate governance* adottato da doValue - quotata sul MTA dal 14 luglio 2017 - ed è redatta tenendo conto delle previsioni contenute:

- ✓ nel TUF e nei relativi regolamenti di attuazione adottati dalla Consob (quale corpo normativo rivolto ad emittenti quotati);
- ✓ nel Codice di Autodisciplina.

In continuità con la Relazione resa lo scorso anno dalla Società, si ritiene opportuno fornire una breve rappresentazione dell'attuale configurazione del Gruppo doValue, quale risultante ad esito del processo di riorganizzazione intervenuto nel corso dell'esercizio 2019, per consentire il migliore inquadramento dei contenuti della Relazione stessa.

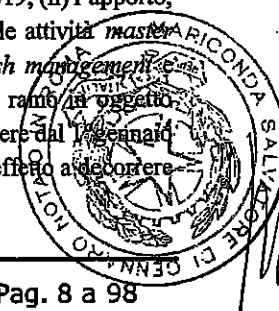
### Progetto di riorganizzazione doValue

Nel corso del 2019 doValue (già doBank) ha proseguito l'implementazione dell'articolato progetto di riorganizzazione già presentato con il Piano Industriale 2018 - 2020 (Piano poi aggiornato nel corso dell'anno per il periodo 2019-2022), volto a ridefinire la struttura societaria del Gruppo, con la finalità di potenziare ulteriormente il proprio *core business* di gestione e recupero di crediti *non performing* e, per l'effetto, di procedere ad un rafforzamento della propria competitività rispetto agli altri players del mercato di riferimento<sup>1</sup>.

In aderenza al predetto Piano Industriale, la Società ha avviato il processo di revoca della licenza bancaria (c.d. "*debanking*") volto a rimuovere i limiti all'utilizzo del capitale imposti dalla normativa e all'ottimizzazione della struttura finanziaria per consentire l'ulteriore potenziamento dell'attività di recupero del credito, ed il consolidamento della posizione della società e del gruppo sul mercato di riferimento.

In particolare, l'Assemblea Straordinaria della Società, in data 5 marzo 2019, ha deliberato in merito alle modifiche statutarie volte alla cessazione dell'attività bancaria; in quest'ottica, è stato ridefinito l'oggetto sociale in conformità al core business (i.e. attività di recupero del credito), eliminato ogni riferimento alle nozioni di banca, gruppo bancario, esercizio di attività bancaria e, più in generale,

<sup>1</sup> Si rammenta che nel 2018, nell'ambito del progetto di riorganizzazione, la Società, in ciò autorizzata dalla Banca d'Italia con nota prot. n° 1261021/18 del 30 ottobre 2018, aveva posto in essere le seguenti operazioni: (i) la scissione mediante il trasferimento a doValue (allora doBank) degli elementi patrimoniali del compendio aziendale di Italfondario, riferibile alle attività di special servicing aventi ad oggetto l'intero portafoglio crediti in gestione alla medesima (attività e passività riportate nella situazione patrimoniale alla data del 30.06.2018); con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2019; (ii) l'apporto, mediante trasferimento a Italfondario del ramo d'azienda di doBank che comprendeva, fra l'altro, le attività di *special servicing* e le attività a supporto dei veicoli di cartolarizzazione e, in particolare, le attività di *cash management* e *corporate servicer*, nonché di tutto il personale dedicato allo svolgimento delle stesse, pertinente al ramo in oggetto (attività e passività riportate nella situazione patrimoniale alla data del 30.06.2018) con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2019; (iii) la fusione di doRealEstate in doBank, al valore di patrimonio alla data del 30.06.2018; con effetto a decorrere dal 31 dicembre 2018 e decorrenza fiscale dal 1° gennaio 2018.



CC

alla normativa applicabile alle banche e, infine, modificato la denominazione sociale da doBank in doValue.

Successivamente, in data 16 maggio 2019, la Società ha presentato alla Banca Centrale Europea e alla Banca d'Italia, nell'ambito delle rispettive competenze, un'istanza quadro volta (i) alla revoca della licenza bancaria ai sensi dell'art. 18 della CRDIV, degli artt. 4, primo comma, lettera a) e 14 del Regolamento 1024, degli articoli 80 e ss. del regolamento BCE e dell'art. 14 del TUB e (ii) all'accertamento delle modificazioni statutarie ai sensi degli artt. 56 e 61 (3) TUB.

In data 21 maggio 2019, la Banca d'Italia ha emesso il provvedimento di accertamento delle modificazioni statutarie ai sensi degli artt. 56 e 61 (3) TUB<sup>2</sup>.

In data 21 giugno 2019, la Banca Centrale Europea ha approvato la decisione di revoca della licenza bancaria di doBank ai sensi dell'art. 18 della Direttiva 2013/36/UE, degli articoli 4 primo comma, lettera a) e 14 del Regolamento (UE) n. 1024/2013, degli articoli 80 e ss. del Regolamento (BCE) n. 468/2014 e dell'art. 14 del D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385<sup>3</sup>.

Per effetto della rinuncia alla licenza bancaria (con conseguente cancellazione del gruppo dall'albo dei gruppi bancari) e dell'ottenimento della licenza ex. Art. 115 del T.U.L.P.S. che regola il settore del recupero crediti, doValue ha acquisito lo status di società di *servicing* quotata. La trasformazione in parola ha consentito, da un lato, di allineare doValue ai *peers* europei, dall'altro di rimuovere rilevanti limiti all'utilizzo del capitale e all'ottimizzazione della struttura finanziaria di Gruppo, fornendo dunque un'ulteriore leva di crescita e permettendo importanti efficienze di costo, anche in termini di oneri fiscali.

In ottemperanza al progetto di riorganizzazione, inoltre, a fine giugno 2019 doValue ha perfezionato l'acquisizione di Altamira, società costituita ai sensi della legge spagnola, leader in Sud Europa nel mercato della gestione di crediti e di asset immobiliari, con presenza nei mercati spagnolo, portoghese e cipriota.

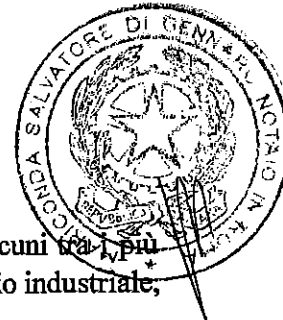
Si segnala, inoltre, che a far data da novembre 2019 doValue detiene anche il 96% di doValue Cyprus, veicolo costituito a seguito della sottoscrizione da parte di doValue dell'accordo con Alpha Bank per la gestione in esclusiva di un portafoglio cipriota di crediti *non performing* e *asset real estate*. La rimanente quota del capitale è detenuta dalla controllata Altamira.

Infine, il 19 dicembre 2019 doValue ha sottoscritto in Grecia con Eurobank Ergasias SA ("Eurobank") un accordo per l'acquisizione dell'80% del capitale di Eurobank FPS Loans and Credits Claim Management Company S.A. ("FPS"), condizionato al nulla osta da parte dell'autorità antitrust locale e all'autorizzazione di Banca di Grecia, competente a vigilare sul settore del recupero crediti in Grecia. La restante quota del 20% del capitale di FPS continuerà a essere detenuta da Eurobank.

L'Operazione prevede anche la gestione in esclusiva dei flussi futuri di *early arrears* e *non performing exposure* originati da Eurobank in Grecia per un periodo di 10 anni, consolidando così il

<sup>2</sup> L'efficacia del provvedimento di Banca d'Italia era subordinato al completamento della procedura di recesso e al rilascio del provvedimento di revoca da parte della BCE.

<sup>3</sup> Il citato provvedimento è stato iscritto al Registro delle Imprese di Verona in data 24 giugno 2019, e, conseguentemente, hanno acquistato piena efficacia le proposte di modifica dello Statuto sociale già approvate dall'assemblea straordinaria di doValue dello scorso 5 marzo 2019 (tra le quali è ricompresa la modifica dell'oggetto sociale di cui all'articolo 4 del predetto Statuto) e il cambio della denominazione sociale in doValue.



ruolo di doValue quale partner strategico di lungo termine di una banca sistemica.

L'accordo è stato raggiunto a seguito di un processo competitivo che ha coinvolto alcuni tra i più rilevanti player del settore in Europa e testimonia il track record di doValue e l'approccio industriale, di lungo termine nella gestione di *non performing exposure*.

FPS, nata come piattaforma interna di Eurobank, sin dal 2014 si è sviluppata e diversificata all'interno del più ampio mercato greco del recupero crediti di *non performing exposure*, acquisendo mandati da investitori internazionali e fornendo tutte le attività della catena del valore per ogni tipologia di credito, con un modello asset-light. Nell'ambito dell'accordo, il portafoglio di FPS si stima aumenterà progressivamente ed in modo significativo nel 2020, raggiungendo un valore totale di circa € 27 miliardi.

Il closing dell'operazione è subordinato al soddisfacimento delle relative approvazioni regolamentari in linea con le prassi di mercato. doValue ha siglato uno shareholder agreement con Eurobank che prevede, tra l'altro, un periodo di lock-up reciproco della durata di tre anni e una call option a favore di doValue esercitabile a partire dal quarto anno successivo alla chiusura dell'operazione.

In considerazione di quanto sopra precede, doValue detiene il 100% del capitale delle seguenti società appartenenti al Gruppo doValue:

- Italfondario, società specializzata in attività di master servicing e cash management, avente per oggetto anche l'attività di concessione di finanziamenti ai sensi dell'art. 106 TUB ed autorizzata dalla Banca d'Italia in data 29 ottobre 2019 alla prestazione dei servizi di pagamento di cui all'art. 1, comma 2, lett. h.septies.1), n. 3 del D. Lgs. n. 385/1993 (TUB), attraverso la costituzione di un patrimonio destinato, al fine di prestare servizi ancillari alla gestione di UTP;
- doSolutions, quale shared service center e polo tecnologico del Gruppo;
- doData, con la mission di fornire servizi di business information e data quality management specifici per *non performing loans*;
- doValue Hellas, società di diritto greco, operante con licenza della Banca di Grecia nel settore della gestione e recupero crediti.

Inoltre, da fine giugno 2019 doValue detiene l'85% di Altamira (cfr. infra) e da novembre 2019 detiene il 96% di doValue Cyprus (cfr. infra) entrambe società attive nell'attività di gestione e recupero crediti.

Si riporta di seguito una breve sintesi dei principali avvenimenti che hanno portato all'acquisizione delle controllate estere doValue Hellas, Altamira e doValue Cyprus.

### doValue Hellas

doValue – che già nel 2018, a seguito dell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, aveva iniziato ad operare in Grecia nel settore della gestione del recupero crediti con una propria succursale denominata "doBank Hellas", ubicata in Atene - in data 20 marzo 2019 ha finalizzato l'acquisto della partecipazione totalitaria nella società di diritto greco doValue Hellas. Alla predetta società, operante



con licenza della Banca di Grecia nel settore della gestione e recupero crediti, è stato conferito, contestualmente al debanking, il ramo d'azienda già operante in Grecia e denominato "doBank Hellas".

### Altamira

In ottemperanza all'accordo sottoscritto nel dicembre 2018, da fine giugno 2019 doValue ha perfezionato l'acquisizione dell'85% di Altamira, originariamente detenuto da Altamira Asset Management Holdings, S.I. La restante quota del 15% del capitale di Altamira è detenuta da una società del gruppo Santander.

Altamira è una società costituita ai sensi della legge spagnola leader in Sud Europa nel mercato della gestione di crediti e di asset immobiliari, con presenza nei mercati spagnolo, cipriota, portoghese e greco.

In coerenza con il *business model* di doValue, Altamira è un *servicer* indipendente, caratterizzato da una struttura *asset light e partnership* di lungo periodo con primarie istituzioni finanziarie e investitori internazionali, tra cui Banco Santander, Sareb (società controllata dal Governo Spagnolo e fondata nel 2012 per supportare il sistema bancario spagnolo attraverso il trasferimento di *asset* da banche in difficoltà), Bain Capital, Apollo, CPP Investment Board, PRA Group e Axactor. Dal 2017, Altamira ha inoltre sviluppato con successo una presenza internazionale in Portogallo, con l'assegnazione del mandato Oitante a Cipro, con l'assegnazione del mandato alla gestione di asset originati dalla Cyprus Cooperative Bank in Grecia, con la costituzione di una società locale.

L'offerta di servizi di Altamira comprende il *servicing* di NPL, la commercializzazione, lo sviluppo e la gestione di attivi immobiliari, servizi di *advisory* e di portfolio management che la caratterizzano come uno *one-stop-shop* per i suoi clienti.

### doValue Cyprus

L'1 novembre 2019 è stata costituita doValue Cyprus, società controllata per il 96% da doValue e partecipata per il restante 4% da Altamira.

doValue Cyprus è il veicolo costituito a seguito della sottoscrizione da parte di doValue dell'accordo con Alpha Bank per la gestione in esclusiva di un portafoglio cipriota di crediti *non performing e asset real estate*.

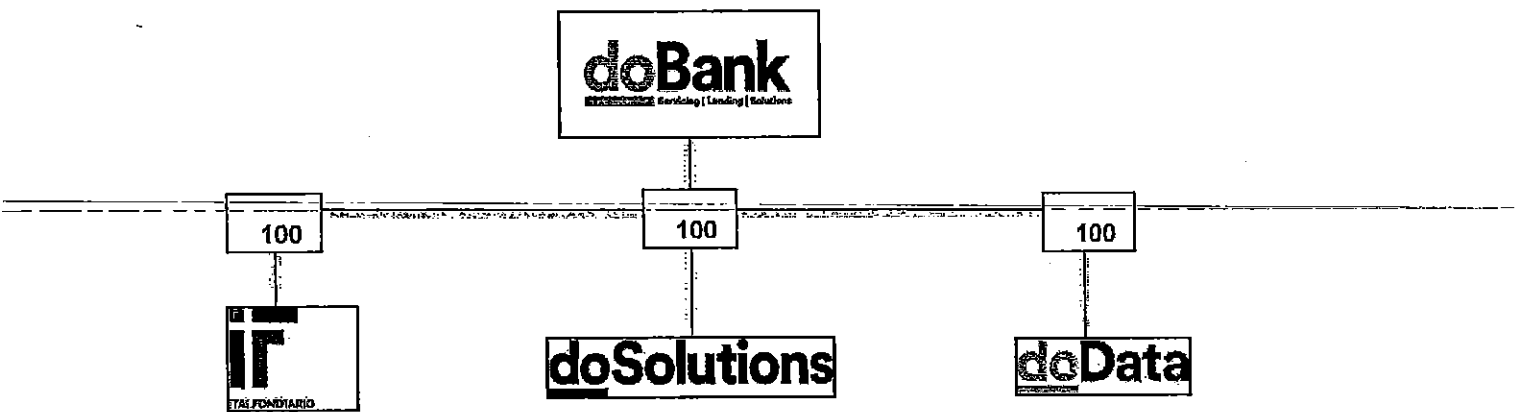


## 1.0 PROFILO DELL'EMITTENTE

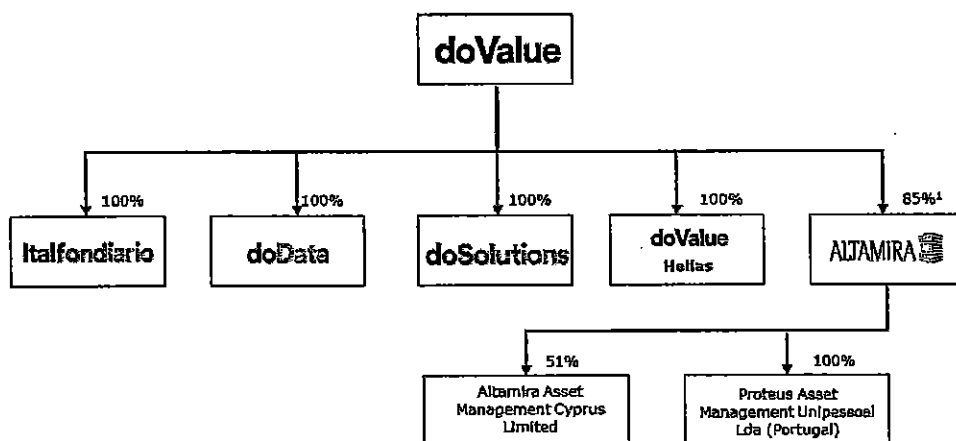
doValue ha scelto di adottare il modello di amministrazione e controllo di tipo "tradizionale", la cui struttura è incentrata sulla presenza del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, in qualità di organo con funzioni di controllo, entrambi di nomina assembleare. È inoltre prevista la nomina da parte del Consiglio di Amministrazione di un Amministratore Delegato.

doValue è la Capogruppo quotata, dal 14 luglio 2017, del Gruppo doValue (già Gruppo doBank). Il Gruppo risulta strutturato sul modello di gruppo federale e polifunzionale e la Capogruppo assicura, anche a livello consolidato, sistemi di gestione e controllo efficienti e puntuali. Il Gruppo ha inoltre l'obiettivo di garantire la realizzazione di importanti sinergie e la sua organizzazione prevede una significativa integrazione tra controllate e Capogruppo.

Il Gruppo doValue ante *debanking*.



Il Gruppo doValue post *debanking* e acquisizione di Altamira (situazione al 31 dicembre 2019).



1. Altamira detiene inoltre il 100% delle azioni di classe "B" di Altamira Asset Management Cyprus Limited e il 100% di Altamira Asset Management Unipessoal Lda (Portugal).

doValue, inoltre, detiene una partecipazione pari al 96% di doValue Cyprus. Il rimanente 4% è detenuto da Altamira.



cc

Il governo unitario del Gruppo viene garantito dal ruolo di indirizzo, governo e supporto svolto dalla Capogruppo nonché dall'osservanza, da parte di tutte le società che ne fanno parte, di un insieme di principi comuni posti alla base dell'operatività aziendale.

In tale contesto, per alcune entità, doValue ha operato la scelta di accentrare presso di sé, in qualità di Capogruppo, alcune c.d. funzioni *corporate* (gestione risorse umane; organizzazione e sviluppo organizzativo; sicurezza sul lavoro; servizi generali e logistica; acquisti; amministrazione, finanza e controllo, inclusi: tesoreria, contabilità, bilancio, segnalazioni, etc.; comunicazione;), mentre le società controllate si focalizzano sul rispettivo *core business*, ferma restando la responsabilità dei rispettivi organi aziendali per il governo e la supervisione delle attività oggetto di esternalizzazione.

doValue rientra nell'elenco emittenti azioni quotate "PMI", come definite ai sensi dell'art. 1, comma 1, lettera w-quater.1), del TUF e dell'art. 2-ter del Regolamento Emittenti Consob: la Consob, in attuazione della delibera 20621 del 10 ottobre 2018, ha pubblicato sul proprio sito l'elenco degli emittenti azioni quotate "PMI", utilizzando i dati di capitalizzazione media e di fatturato relativi all'ultimo esercizio sociale disponibili al 30 settembre 2019; doValue S.p.A. è stata inserita in tale elenco.



**2.0 INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI (ex art. 123 bis, comma 1, TUF) alla data del 31 dicembre 2019**

**a) Struttura del capitale sociale (ex art. 123 bis, comma 1, lett. a), TUF)**

Il capitale sociale di doValue – che viene meglio e compiutamente descritto nella Tabella 1 in calce alla presente Relazione - è interamente composto da azioni ordinarie, negoziate al MTA.

Il capitale sociale di doValue al 31 dicembre 2019 ammonta a Euro 41.280.000,00, diviso in n. 80.000.000 di azioni - indivisibili e nominative - prive di indicazione del valore nominale e non ha subito variazioni alla data della presente Relazione.

Non vi sono correntemente in doValue sistemi di partecipazione azionaria dei dipendenti che escludano l'esercizio diretto dei diritti di voto.

Relativamente alle azioni proprie, si rinvia al successivo paragrafo i) del presente capitolo.

**b) Restrizioni al trasferimento di titoli (ex art. 123 bis, comma 1, lett. b), TUF)**

Non sussistono restrizioni al trasferimento dei titoli azionari, essendo le azioni trasferibili nei modi di legge.

**c) Partecipazioni rilevanti nel capitale (ex art. 123 bis, comma 1, lett. c), TUF)**

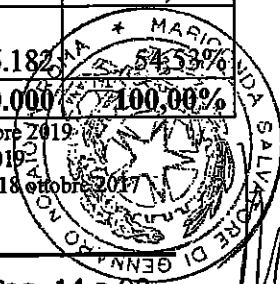
Al 31 dicembre 2019 i seguenti soggetti risultano avere possessi azionari:

Soggetto detentore di partecipazione indiretta	Azionisti	N. azioni	Quota detenuta	N. Azioni complessivo	Quota complessiva detenuta
Softbank Group Corp.	AVIO S.a.r.l. (*)	20.040.000	25,05%		
	Altri investitori riconducibili a Softbank Group Corp. (*)	1.462.079	1,83%	21.502.079	26,88%
EJF Capital LLC	EJF Debt Opportunities GP, LLC(**)	6.700.942	8,38%		
	EJF Debt Opportunities II GP, LLC(**)	840.645	1,05%	7.541.587	9,43%
Jupiter Asset Management Ltd	Nortrust Nominees Ltd(***)	4.108.697	5,14%		
	Altri investitori riconducibili a Jupiter Asset Management Ltd(***)	2.057.281	2,57%	6.165.978	7,71%
	doValue (azioni proprie)	1.164.174	1,45%	1.164.174	1,45%
	Altri Soci	43.626.182	54,53%	43.626.182	54,53%
	<b>TOTALE</b>	<b>80.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>80.000.000</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Azionisti riconducibili a Softbank Group Corp., come risultante dalla comunicazione Mod120A del 27 dicembre 2019.

(\*\*) Azionisti riconducibili a EJF Capital LLC, come risultante dalla comunicazione Mod120A del 27 dicembre 2019.

(\*\*\*) Azionisti riconducibili a Jupiter Asset Management Ltd, come risultante dalla comunicazione Mod120A del 18 ottobre 2019.



Handwritten initials "CC" in the bottom right corner.

A fine dicembre 2019 la Società ha ricevuto due comunicazioni ai sensi dell'art. 120 del TUF:

(a) una da parte di SoftBank, che tiene conto dell'avvenuta distribuzione di n. 15.040.000 azioni doValue, rappresentative di circa il 18,8% del relativo capitale sociale, nel contesto e quale corrispettivo dell'offerta pubblica di scambio ("tender offer"), annunciata da Eurocastle Investment Limited il giorno 18 novembre 2019, i cui ordini di pagamento sono stati inviati il giorno 18 dicembre 2019 ed il cui *settlement* è avvenuto il giorno 20 dicembre 2019, ai sensi della quale Eurocastle Investment Limited ha corrisposto, agli aderenti all'offerta, azioni doValue;

(b) una da parte di EJV CAPITAL LLC, nuovo investitore che ha acquistato il 9,43% azioni doValue attraverso le sue controllate EJV Debt Opportunities GP LLC (8,38% azioni doValue) e EJV Debt Opportunities GP II LLC (1,05% azioni doValue).

In base alle comunicazioni ricevute da doValue, al 31 dicembre 2019 sono tre i "Soggetti" che possiedono, anche indirettamente, una quota superiore al 5% del capitale sociale, nello specifico trattasi di:

- (i) SoftBank, che indirettamente detiene il 26,9% del capitale sociale di doValue;
- (ii) EJV CAPITAL LLC, che detiene indirettamente il 9,43% del capitale sociale di doValue.
- (iii) Jupiter Asset Management Limited, che detiene indirettamente, il 7,71% del capitale sociale di doValue.

A gennaio 2020 sono pervenute ulteriori comunicazioni da parte dei Soci che hanno modificato il quadro qui presentato (si rimanda al paragrafo n. 18).

**d) Titoli che conferiscono diritti speciali (ex art. 123 bis, comma 1, lettera d), TUF)**

Non esistono titoli che conferiscano diritti speciali di controllo su doValue.

**e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio del diritto di voto (ex art. 123 bis, comma 1, lettera e), TUF)**

Esistono in doValue sistemi di partecipazione azionaria dei dipendenti. Per un quadro d'insieme si rimanda a quanto illustrato al successivo punto i).

**f) Restrizioni al diritto di voto (ex art. 123 bis, comma 1, lettera f), TUF)**

Non esistono con riferimento alle azioni dell'Emittente restrizioni al diritto di voto, o meccanismi tali da configurare potenziali restrizioni.

**g) Accordi tra azionisti noti a doValue ai sensi dell'art. 122 TUF (ex art. 123 bis, comma 1, lettera g) TUF)**

doValue è a conoscenza dell'avvenuta risoluzione del patto parasociale denominato "*Seconda modifica e riaffermazione del patto parasociale*", sottoscritto il 18 luglio 2017 tra Siena Holdco S.à.r.l., Verona Holdco S.à.r.l. ed Avio, e tradotto in lingua italiana con asseverazione in pari data da parte del Notaio Posadino di Milano.

L'estratto relativo all'avvenuta risoluzione del patto è reso disponibile sul Sito Internet doValue, alla pagina <https://www.dovalue.it/it/governance>





Alla data della presente Relazione, non sono pervenuti e non sono nemmeno noti a doValue ulteriori patti e/o la costituzione di associazioni o comitati tra Soci della Società.

**h) Clausole di change of control (ex art. 123 bis, comma 1, lettera h) TUF) e disposizioni statutarie in materia di OPA (ex artt. 104, comma 1-ter TUF)**

Il Contratto di Servicing originario tra Intesa San Paolo ("ISP"), a cui aderivano anche altre banche del Gruppo Intesa, e Italfondiaro (società del Gruppo doValue, come sopra detto) conteneva una clausola di change of control. In particolare, in tale contratto per "change of control" si intendeva la situazione in cui il Gruppo Fortress non mantenesse un coinvolgimento strategico nella gestione di Italfondiaro, coinvolgimento che sarebbe venuto meno, tra l'altro, nel caso in cui il Gruppo Fortress cessasse di detenere una partecipazione almeno pari al 51% del capitale sociale di Italfondiaro, ovvero non avesse più il diritto, direttamente o indirettamente, di nominare la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione di Italfondiaro. Tale contratto è stato ricompreso tra gli elementi patrimoniali del compendio aziendale di Italfondiaro oggetto di scissione, con l'assenso di Intesa, a favore di doValue, nell'ambito della riorganizzazione posta in essere nel 2018.

Il Contratto di Servicing tra UniCredit e doValue (MSA UniCredit) riconosce alle società del Gruppo UniCredit aderenti al contratto medesimo il diritto di recedere, in tutto o in parte, dal Contratto, senza il pagamento di alcuna penale, al verificarsi di alcuni eventi (che costituiranno pertanto giusta causa di revoca ai sensi dell'art. 1725 del cod. civ.) tra i quali la possibilità che.....*uno dei primi due o entrambi i primi due principali concorrenti di UniCredit operanti in Italia e/o in Germania ("Main Competitors") vengano a detenere, direttamente o indirettamente, la maggioranza assoluta delle azioni con diritto di voto del Servicer ovvero il diritto di nominare la maggioranza dei consiglieri di amministrazione.*

I contratti di servicing sottoscritti tra doValue e i veicoli di cartolarizzazione Romeo SPV Srl e Mercuzio Securitization Srl (cessionari del portafoglio in precedenza detenuto da doValue) prevedono tra gli eventi che facoltizzano la SPV a recedere dal contratto i casi in cui il Gruppo Fortress cessasse di a) detenere, in forma aggregata, una partecipazione al capitale sociale di doValue almeno pari al 51%; o b) avere il diritto, direttamente o indirettamente, di nominare la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione di doValue .

Il contratto di servicing (Project Solar) sottoscritto tra doValue Hellas e le 4 Banche sistemiche greche prevede una condizione di recesso, a favore di quest'ultime, qualora Fortress cessi di detenere (direttamente o indirettamente) almeno il 10% per cento delle azioni emesse e in circolazione di doValue ovvero che la maggioranza degli amministratori di doValue cessi di essere eletta da Fortress o che, infine, doValue, o doValue Hellas, vengano riorganizzate con modalità tali da configurare una o entrambe le casistiche sopra indicate.

Il contratto di finanziamento sottoscritto nell'ambito del progetto Flyer volto alla acquisizione di Altamira prevede una clausola che comporta la revoca /sospensione dell'utilizzo con immediata esigibilità degli importi da parte dei soggetti finanziatori nell'ipotesi in cui:

- a) Fortress cessi di detenere (direttamente o indirettamente) almeno il 20% delle azioni con diritto di voto ; o
- (b) Fortress cessi di detenere (direttamente o indirettamente) un numero di azioni con diritto di voto



CC

sufficienti per nominare o rimuovere l'amministratore delegato e la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione del Debitore; o

(c) soggetti terzi, anche agendo congiuntamente, acquisiscano (direttamente o indirettamente) complessivamente una quota azionaria di controllo di doValue superiore a quella detenuta da Fortress; o

(d) soggetti terzi, anche agendo congiuntamente:

(i) ottengano il controllo di doValue ai sensi dell'articolo 2359, paragrafo 1, numeri 1 e 2, del codice civile; o

(ii) acquisiscano (direttamente o indirettamente) un numero di azioni superiore a quelle detenute (direttamente o indirettamente) da Fortress.

Lo Statuto della Società non prevede deroghe alle disposizioni sulla *passivity rule* previste dall'art. 104, commi 1 e 1-bis, TUF né prevede l'applicazione delle regole di neutralizzazione contemplate dall'art. 104-bis, commi 2 e 3, TUF.

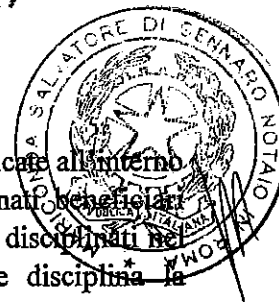
**i) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie (ex art. 123 bis, comma 1, lettera m) TUF)**

Al 31 dicembre 2019, non erano in essere deleghe per emettere obbligazioni convertibili o per aumentare il capitale sociale (nemmeno con finalità di piani di incentivazione a favore del personale).

Non risultano in essere, del pari, deleghe o deliberazioni dell'assemblea per quanto attiene l'acquisto di azioni proprie.

Sul punto, si ritiene peraltro opportuno rappresentare che:

- a) il 21 giugno 2017 l'Assemblea dei Soci ha deliberato un sistema incentivante legato alla Quotazione, denominato "IPO Bonus 2017", la cui attuazione prevede l'assegnazione di azioni della Società a favore di alcune risorse identificate all'interno del perimetro del personale rilevante individuato dalla Società. Al fine di consentire l'erogazione dell'IPO Bonus 2017 (e, al contempo, attuare le previsioni del contratto che disciplina la remunerazione dell'Amministratore Delegato in carica - per la parte in azioni per l'intera durata del mandato), l'Assemblea dei Soci ha quindi deliberato, nella medesima riunione, un complessivo piano ("Piano di Stock Granting"), che prevede l'utilizzo delle azioni proprie detenute dalla società a servizio dell'attuazione del piano stesso, affinché le azioni siano assegnate a titolo gratuito ai relativi beneficiari.
- b) Il 19 aprile 2018 l'Assemblea dei Soci ha deliberato di adottare il Piano Incentivante 2018, che prevede l'assegnazione di un incentivo in denaro e/o in azioni ordinarie gratuite doValue, da corrispondere nell'arco di un periodo pluriennale ad alcune risorse identificate all'interno del perimetro del personale rilevante individuato dalla Società e selezionati beneficiari appartenenti al Personale del Gruppo doValue nei termini e con le modalità disciplinate nel piano, e che comprende l'attuazione delle previsioni del contratto che disciplina la remunerazione dell'Amministratore Delegato in carica.
- c) Il 17 aprile 2019 l'Assemblea dei Soci ha deliberato di adottare il Piano Incentivante 2019, che prevede l'assegnazione di un incentivo in denaro e/o in azioni ordinarie gratuite doValue,



da corrispondere nell'arco di un periodo pluriennale ad alcune risorse identificate all'interno del perimetro del personale rilevante individuato dalla Società e selezionato, appartenenti al Personale del Gruppo doValue nei termini e con le modalità disciplinate nel piano, e che comprende l'attuazione delle previsioni del contratto che disciplina la remunerazione dell'Amministratore Delegato in carica.

Il piano di cui al punto a) e b) ha già prodotto effetti nel corso del 2018 e 2019 mentre il piano di cui al punto c) andrà a produrre i propri effetti nel corso del corrente anno. I tre piani, per quanto ovvio, produrranno inoltre i loro effetti negli anni a venire. Il tutto attraverso l'assegnazione di azioni ordinarie della Società, ai sensi dell'art. 2357-ter del Cod. Civ. e, a tal fine, la Società potrà disporre delle azioni proprie già detenute dalla Società.

doValue, alla data della 31 dicembre 2019, deteneva n. 1.164.174 azioni proprie, pari all'1,45% del capitale sociale.

Pertanto, nell'ambito del "debanking" richiamato in "Premessa", al punto "Progetti di riorganizzazione di doValue", si evidenzia che in data 5 marzo 2019 si è tenuta l'Assemblea straordinaria dei Soci doValue per deliberare modifiche al proprio Statuto e, tra queste, quella all'articolo 4 che comporta una modifica sostanziale dell'oggetto sociale dell'emittente. Nessun azionista ha esercitato il diritto di recesso previsto ai sensi dell'articolo 2437, comma 1, lett. a), del Codice Civile.

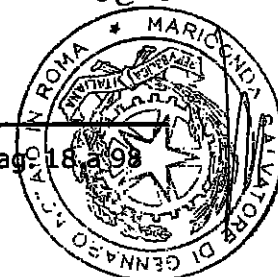
#### **l) Attività di direzione e coordinamento (ex art. 2497 e seguenti C.C.)**

L'Emittente non è soggetto ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti Cod.Civ..

Pertanto, la determinazione degli indirizzi strategici e gestionali di doValue e, più in generale, l'intera attività della Società sono frutto di libera autodeterminazione degli organi sociali.

Per quanto concerne le eventuali ulteriori:

- informazioni richieste dall'art. 123 bis, comma 1, lett. i), del TUF, in merito a "gli accordi tra la società e gli amministratori [...] che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa o se il loro rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto", si rinvia alla Sezione della presente Relazione dedicata alla remunerazione dei Consiglieri;
- informazioni richieste dall'art. 123 bis, comma 1, lett. l), del TUF, in merito a "le norme applicabili alla nomina e alla sostituzione degli amministratori [...] nonché alla modifica dello statuto, se diverse da quelle legislative e regolamentari applicabili in via suppletiva", si rinvia alla Sezione della presente Relazione dedicata al Consiglio di Amministrazione.



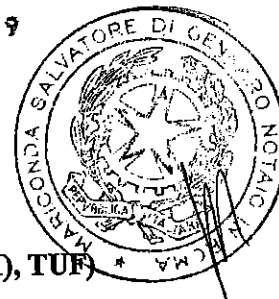
### 3.0 COMPLIANCE (EX ART. 123 BIS, COMMA 2, LETTERA A), TUF)

doValue ha adottato il modello di *governance* tradizionale che non risulta influenzato da disposizioni di legge non italiane.

A seguito della Quotazione, doValue ha aderito al Codice di Autodisciplina ed ha conseguentemente uniformato la propria *corporate governance* ai principi ed ai criteri ivi indicati, ove applicabili.

Nella presente Relazione doValue intende illustrare in dettaglio le modalità con cui il Codice di Autodisciplina è stato applicato dalla Società, dando altresì evidenza dei principi che hanno trovato adesione.

Le pratiche di governo societario adottate dalla Società sono illustrate nel prosieguo della presente Relazione e maggiori informazioni sulla struttura di *corporate governance* di doValue sono disponibili sul Sito Internet doValue.



#### 4.0 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI DOVALUE

##### 4.1 NOMINA E SOSTITUZIONE (EX ART. 123-BIS, COMMA 1, LETTERA D), TUF)

In conformità alle previsioni normative e regolamentari applicabili alle società quotate, l'art. 13 dello Statuto stabilisce che la nomina del Consiglio di Amministrazione avvenga da parte dell'Assemblea dei soci, sulla base di liste presentate dagli azionisti o dal Consiglio di Amministrazione e nelle quali i candidati, elencati in numero non superiore ad 11, risultino abbinati ad un numero progressivo.

Ai sensi dell'art. 147-ter, comma 1, del TUF e dello Statuto, oltre alla lista eventualmente presentata dal Consiglio di Amministrazione, possono presentare le liste per la nomina degli Amministratori i soggetti legittimati al voto che, anche assieme ad altri, siano complessivamente titolari, al momento della presentazione della lista, di una quota di partecipazione di almeno il 2,5%<sup>4</sup> del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

La titolarità della quota minima di partecipazione per la presentazione delle liste è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del singolo azionista, ovvero di più azionisti congiuntamente, nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società; la relativa certificazione può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste medesime da parte della società.

Ogni soggetto legittimato al voto (nonché (i) i soggetti legittimati appartenenti ad un medesimo gruppo, per tale intendendosi il soggetto, anche non societario, controllante ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e ogni società controllata da, ovvero sotto il comune controllo del, medesimo soggetto, ovvero (ii) gli aderenti ad uno stesso patto parasociale ex art. 122 del TUF, ovvero (iii) i soggetti legittimati che siano altrimenti collegati tra di loro in forza di rapporti di collegamento rilevanti ai sensi della normativa di legge e/o regolamentare vigente ed applicabile) può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista così come ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Ciascuna lista che esprime un numero di candidati pari o superiore a tre deve essere composta da candidati appartenenti a entrambi i generi, in modo da assicurare il rispetto dell'equilibrio fra generi almeno nella misura minima richiesta dalla normativa, anche regolamentare, *pro-tempore* vigente.

La lista del Consiglio di Amministrazione, qualora presentata, deve essere depositata presso la sede della Società entro il trentesimo giorno precedente la data dell'Assemblea e fatta oggetto delle formalità pubblicitarie previste dalla normativa vigente.

Le liste presentate dai soci devono, a pena di decadenza, essere depositate presso la sede sociale, anche tramite un mezzo di comunicazione a distanza e secondo modalità rese note nell'avviso di convocazione che consentano l'identificazione dei soggetti che procedono al deposito, entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'Assemblea e sono messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul Sito Internet di doValue e con le altre modalità previste dalla normativa vigente, almeno ventuno giorni prima della data dell'Assemblea.

<sup>4</sup> Si ricorda che con delibera CONSOB n. 20273, del 24 gennaio 2018, il limite relativo alla quota di partecipazione per l'Assemblea dei Soci del 19 aprile 2018 è stato fissato all'1%.



CC

Le liste presentate devono inoltre essere corredate, oltre che da ogni ulteriore documentazione richiesta dalla normativa vigente,

(a) dalle informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta, fermo restando che la certificazione dalla quale risulti la titolarità di tale partecipazione può essere prodotta nei tempi sopra indicati;

(b) da una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento, anche indiretto, ai sensi della normativa anche regolamentare pro tempore vigente, con questi ultimi;

(c) da un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati con l'eventuale indicazione dell'idoneità a qualificarsi come Amministratori Indipendenti ai sensi della normativa pro tempore vigente, nonché da una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla normativa anche regolamentare pro tempore vigente e dallo Statuto, ivi inclusi quelli di onorabilità e, ove applicabile, indipendenza, e dalla loro accettazione della candidatura e della carica, se eletti;

(d) da ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa e/o documento previsti dalla normativa anche regolamentare pro tempore vigente.

Le liste, per le quali non siano osservate le statuizioni di cui sopra, sono considerate come non presentate.

Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista e il voto di ciascun socio riguarderà la lista e, conseguentemente, tutti i candidati in essa indicati, senza possibilità di variazioni, aggiunte o esclusioni.

In base alle previsioni statutarie l'elezione del Consiglio di Amministrazione avviene, al termine della votazione, secondo quanto di seguito indicato:

(i) dalla lista che è risultata prima per numero di voti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono indicati nella lista stessa, tutti gli amministratori da eleggere tranne uno;

(ii) il rimanente amministratore da eleggere, in possesso dei requisiti di indipendenza, è tratto dalla lista che è risultata seconda per numero di voti e che non sia collegata, in alcun modo, neppure indirettamente ai sensi della normativa anche regolamentare pro tempore vigente, con i soggetti legittimati al voto che hanno presentato o votato la lista risultata prima; viene quindi eletto il primo candidato nell'ordine progressivo della lista in possesso dei requisiti di indipendenza;

(iii) nel caso in cui le prime due liste abbiano ottenuto in assemblea lo stesso numero di voti validamente espressi, prevale quella presentata dai soci in possesso della maggiore partecipazione;

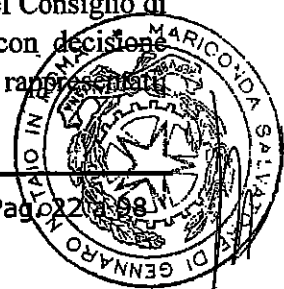
(iv) qualora il numero di candidati inseriti nelle liste presentate, sia di maggioranza che di minoranza, sia inferiore a quello degli Amministratori da eleggere, i restanti Amministratori sono eletti con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza relativa assicurando il rispetto dei principi di indipendenza e di equilibrio fra i generi prescritti dalla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente. In caso di parità di voto tra più candidati si procede a ballottaggio fra i medesimi mediante ulteriore votazione assembleare;



- (v) qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa e qualora la stessa ottenga la maggioranza relativa dei voti rappresentati in Assemblea, risultano eletti amministratori i candidati elencati in ordine progressivo, fino a concorrenza del numero fissato dall'Assemblea, assicurando il rispetto dei principi di indipendenza e di equilibrio fra generi prescritti dalla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente;
- (vi) ove non sia stata presentata alcuna lista ovvero qualora sia stata presentata una sola e la stessa non ottenga la maggioranza relativa dei voti rappresentati in Assemblea, l'Assemblea delibera secondo le modalità di cui al precedente paragrafo (iv);
- (vii) nel caso in cui non risulti eletto il numero minimo necessario di Amministratori Indipendenti e/o di Amministratori appartenenti al genere meno rappresentato, gli Amministratori della Lista risultata prima contraddistinti dal numero progressivo più alto e privi dei requisiti in questione sono sostituiti dai successivi candidati aventi il requisito o i requisiti richiesti appartenenti alla medesima Lista;
- (viii) qualora anche applicandosi i criteri di sostituzione di cui al precedente paragrafo (vii) non siano individuati sostituti idonei, l'Assemblea delibera a maggioranza relativa. In tale ipotesi le sostituzioni verranno effettuate a partire dalle liste via via più votate e dai candidati contraddistinti dal numero progressivo più alto;
- (ix) il procedimento del voto di lista, descritto nel presente comma, si applica solo in caso di nomina dell'intero Consiglio di Amministrazione. Qualora non debba essere rinnovato l'intero Consiglio di Amministrazione ovvero qualora non sia possibile per qualsiasi motivo procedere alla nomina del Consiglio di Amministrazione con le modalità previste dal presente comma, l'Assemblea delibera secondo le modalità di cui al precedente paragrafo (iv).

In caso di cessazione dalla carica, per qualunque causa, di uno o più amministratori, la loro sostituzione è effettuata secondo le seguenti modalità:

- (i) nel caso in cui l'amministratore cessato sia tratto da una lista di minoranza, e purché la maggioranza degli amministratori sia sempre costituita da amministratori nominati dall'assemblea, il Consiglio di Amministrazione nominerà il sostituto per cooptazione ai sensi dell'articolo 2386 del cod. civ., con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale, nell'ambito dei candidati appartenenti alla medesima lista dell'amministratore cessato, ove in possesso dei requisiti richiesti e disponibile ad accettare la carica. Qualora per qualsiasi ragione non vi siano nominativi disponibili ed eleggibili ovvero nel caso in cui l'amministratore cessato sia tratto dalla lista risultata prima, il Consiglio di Amministrazione nominerà il sostituto o i sostituti per cooptazione ai sensi dell'articolo 2386 del cod. civ. senza vincoli nella scelta tra i componenti delle liste a suo tempo presentate.
- (ii) Qualora l'Assemblea debba provvedere ai sensi di legge alle nomine degli amministratori necessarie per l'integrazione del consiglio di amministrazione a seguito di cessazione, si procede nel rispetto delle statuizioni dello Statuto, ovvero:
  - (a) nel caso in cui occorra procedere alla sostituzione di uno o più componenti del Consiglio di Amministrazione tratti dalla lista risultata prima, la sostituzione avverrà con decisione dell'Assemblea ordinaria che delibera con la maggioranza relativa dei voti ivi rappresentati



cc

senza vincoli nella scelta tra i componenti delle liste a suo tempo presentate;

- (b) qualora, invece, occorra sostituire il componente del Consiglio di Amministrazione tratto dalla lista risultata seconda, l'Assemblea provvede, con voto assunto con la maggioranza relativa dei voti ivi rappresentati, a sceglierli, ove possibile, fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il consigliere da sostituire, i quali abbiano confermato per iscritto, almeno 10 (dieci) giorni prima di quello fissato per l'assemblea, la propria candidatura, unitamente alle dichiarazioni relative all'inesistenza di cause di ineleggibilità o di decadenza, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa anche regolamentare pro tempore vigente o dallo Statuto per l'assunzione della carica. Ove tale procedura di sostituzione non sia possibile, si procede alla sostituzione di tale componente del Consiglio di Amministrazione con deliberazione da assumersi con la maggioranza relativa dei voti rappresentati in assemblea, nel rispetto, ove possibile, della rappresentanza delle minoranze.
- (iii) Le sostituzioni di cui sopra dovranno, in ogni caso, essere effettuate nel rispetto della normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente in materia di equilibrio tra i generi e del numero minimo di Amministratori Indipendenti.
- (iv) Gli amministratori nominati dall'Assemblea in sostituzione dei componenti cessati scadono insieme con quelli in carica all'atto della loro nomina.

Infine, ogni qualvolta, per qualsiasi causa o ragione, venga meno la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea, l'intero Consiglio di Amministrazione si intenderà decaduto e gli Amministratori rimasti in carica dovranno convocare l'Assemblea per la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione con la procedura di cui sopra.

#### **4.1.1 Piano di successione in caso di assenza o impedimento**

Il Piano di Successione adottato dalla Società, che soddisfa le previsioni individuate dal Criterio Applicativo 5.C.2 del Codice di Autodisciplina, prevede una specifica procedura, da applicare nel caso di impedimento all'esercizio dei poteri e delle funzioni attribuite all'Amministratore Delegato, così articolata:

- 1) in caso di impedimento temporaneo di breve durata, quantificabile in 30 giorni di calendario (dovuto a malattia o infortunio o qualunque causa che ne impedisca la normale attività lavorativa), la gestione ordinaria aziendale e di Gruppo viene affidata al CFO. Nel momento della rimozione temporanea dell'impedimento all'esercizio delle proprie funzioni da parte dell'Amministratore Delegato, i poteri temporanei assegnati al CFO decadono, salvo diversa delibera del Consiglio di Amministrazione;
- 2) in caso di impedimento totale e permanente dell'Amministratore Delegato, la gestione ordinaria aziendale e di Gruppo viene affidata ad interim al CFO per il tempo necessario al Consiglio di Amministrazione, con il supporto del Comitato per le Nomine, per individuare, scegliere e contrattualizzare il nuovo Amministratore Delegato.

Nel momento in cui il Consiglio di Amministrazione nominerà il nuovo Amministratore Delegato, le deleghe conferite al CFO decadranno e, sulla base dello statuto sociale e delle nuove deleghe che verranno conferite, la gestione ordinaria passerà nei pieni poteri dell'Amministratore Delegato





appena nominato.

Peraltro, a seguito del processo di Autovalutazione del Consiglio di Amministrazione (e come meglio evidenziato al successivo punto 4.3.3, dedicato a tale argomento) è emersa la necessità di apportare al Piano di Successione, con particolare riguardo alle Risorse Chiave, ulteriori aggiornamenti ed implementazioni che il Consiglio, in sede di approvazione della Relazione sull'Autovalutazione, ha previsto di porre in essere entro la fine dell'esercizio 2020.

#### 4.2 COMPOSIZIONE (EX ART. 123-BIS, COMMA 2, LETTERE D) E D-BIS, TUF)

Ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di amministratori non inferiore a 7 e non superiore ad 11, eletti dall'Assemblea che, prima di procedere all'elezione, ne determina il numero entro tali limiti.

La stessa Assemblea ne determina la durata in carica, fermo restando che quest'ultima non può essere inferiore a un esercizio e superiore a tre esercizi, con decorrenza dall'accettazione della carica e scadenza alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio di carica.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono rieleggibili.

In base alla legislazione vigente nonché alle modifiche statutarie introdotte all'art. 13, comma 5, con efficacia dal 25 giugno 2019 per effetto della intervenuta rinuncia alla licenza bancaria, i membri del Consiglio di Amministrazione devono possedere i requisiti di onorabilità, nonché ogni altro requisito, previsti dalle disposizioni di legge e regolamentari *pro tempore* vigenti.

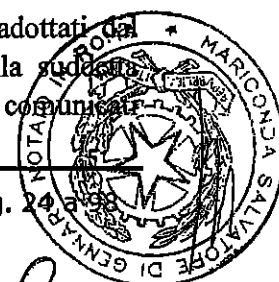
Il Consiglio di Amministrazione valuta la sussistenza dei requisiti in capo ai suoi componenti dopo la nomina, dando informativa al mercato degli esiti di tale verifica tramite comunicato stampa e, successivamente, con cadenza annuale per gli argomenti previsti, fornendo le relative risultanze nell'ambito della Relazione sul governo societario.

Sempre in conformità delle previsioni dettate dall'art. 13, comma 5, dello Statuto, un numero di Amministratori non inferiore a quello previsto dalla normativa, anche regolamentare, di tempo in tempo vigente (attualmente almeno un terzo del numero dei membri e comunque non inferiore a 2, deve possedere i requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge e dalle disposizioni regolamentari (requisiti di indipendenza previsti dall'art. 3 del Codice di Autodisciplina).

Il Consiglio di Amministrazione, conseguentemente, valuta la sussistenza del requisito di indipendenza dichiarato dagli amministratori avendo riguardo alla sostanza, più che alla forma, e tale valutazione è effettuata dopo la nomina, in capo a un nuovo Amministratore che si qualifica indipendente, e con cadenza annuale, in capo a tutti gli Amministratori.

A tal fine, il Consiglio di Amministrazione, sulla base delle dichiarazioni fornite dall'amministratore e dalle informazioni raccolte, esamina ogni ulteriore elemento disponibile, anche eventualmente riconducibile ai rapporti intrattenuti, anche indirettamente, dall'amministratore con il Gruppo e la loro significatività con la situazione economico finanziaria dell'interessato.

Il Collegio Sindacale verifica la corretta applicazione dei criteri e delle procedure adottati dal Consiglio di Amministrazione, supportato dal Comitato per le Nomine, ai fini della suddetta valutazione, ed entrambi gli esiti (valutazioni del Consiglio e verifica del Collegio) sono comunicati



ae

al mercato.

Il Consiglio di Amministrazione attualmente in carica è stato nominato dall'Assemblea dei Soci il 19 aprile 2018 che ne ha prioritariamente determinato il numero in 9 componenti, e ne ha fissato la scadenza alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'Esercizio 2020. Nel corso dell'esercizio 2019, il Consiglio di Amministrazione, a seguito delle dimissioni presentate dal Consigliere Paola Bruno, su indicazione del Comitato Nomine e parere favorevole del Collegio Sindacale, ha cooptato in data 25 gennaio 2019 l'avv. Marella Idi Maria Villa, la cui nomina ha trovato conferma da parte dell'Assemblea dei Soci del 5 marzo 2019.

In conformità alle disposizioni del Testo Unico della Finanza le nomine sono state effettuate sulla base del meccanismo del voto di lista, così come disciplinato nello Statuto e descritto nella Sezione 4.1 della presente Relazione. L'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione assicura l'equilibrio tra i generi, nel rispetto delle previsioni normative e regolamentari applicabili (ai sensi dell'art. 147-ter, comma 1-ter del TUF e in conformità a quanto previsto dall'art. 2 della Legge n. 120 del 12 luglio 2011).

Si ricorda, inoltre, che in prospettiva della nomina dei nuovi amministratori, il Consiglio di Amministrazione di doValue (all'epoca ancora doBank e, in quanto tale, assoggettata alle previsioni della vigilanza bancaria), con il supporto del Comitato per le Nomine (in adesione al Criterio Applicativo 5.C.1 del Codice di Autodisciplina), aveva approvato in data 8 marzo 2018 il documento denominato "*Orientamento sulla composizione qualitativa e quantitativa del Consiglio di Amministrazione ritenuta ottimale*", attraverso il quale veniva individuato il profilo teorico dei candidati alla nomina, ivi comprese le caratteristiche manageriali, professionali (in adesione al Criterio Applicativo 1.C.1, lettera h)), di onorabilità e di indipendenza. Tale documento andava quindi a soddisfare la necessità di fornire gli orientamenti, suggerimenti e indicazioni ritenuti utili, affinché le liste dei candidati, presentate dagli Azionisti per la nomina del nuovo organo amministrativo, risultassero adeguate alle responsabilità che i relativi componenti andavano ad assumere.

Conseguentemente, in seno al Consiglio sono presenti diverse componenti delle professionalità necessarie a un'adeguata dialettica interna nonché un numero adeguato di componenti indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina (si evidenzia come tale punto abbia trovato ulteriore conferma anche a seguito dell'avvenuta nomina del consigliere Marella Idi Maria Villa).

Nella riunione del 12 marzo 2019 il Consiglio di Amministrazione, oltre ad aver accertato in capo al Consigliere Marella Idi Maria Villa il possesso dei requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza previsti dalla normativa allora applicabile, il cui esito è stato comunicato al mercato attraverso la diffusione di apposito comunicato stampa diffuso il 12 marzo 2019, ha posto in essere la verifica annuale, in capo agli amministratori del requisito di indipendenza di cui al Principio 3.P.2 del Codice di Autodisciplina,

In particolare, il Consiglio, a seguito delle attività istruttorie e raccolto il parere unanime del Comitato per le Nomine, ha accertato il possesso dei requisiti in capo a tutti gli amministratori e sindaci.

Il Collegio Sindacale ha sempre verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri componenti.

In merito ai requisiti di indipendenza degli Amministratori, l'istruttoria ha permesso di rilevare:



- (i) la sussistenza dei requisiti di indipendenza, in conformità con le previsioni del TUF e, in particolare, con le disposizioni previste dal combinato disposto degli articoli 147-ter comma 4 e 148 comma 3 del TUF e ai sensi del Codice di Autodisciplina, in capo ai Consiglieri Giovanni Battista Dagnino, Giovanni Lo Storto, Nunzio Guglielmino
- (ii) (ii) la sussistenza dei requisiti di indipendenza, esclusivamente in conformità con le previsioni del TUF e, in particolare, con le disposizioni previste dal combinato disposto degli articoli 147-ter comma 4 e 148 comma 3 del TUF, del Presidente del Consiglio di Amministrazione, Giovanni Castellaneta.

Il Consiglio di Amministrazione di doValue in carica alla data della presente relazione è composto dai seguenti nove membri:

• <i>Presidente</i>	<i>Giovanni Castellaneta</i>
• <i>Amministratore Delegato</i>	<i>Andrea Mangoni</i>
• <i>Amministratore non esecutivo</i>	<i>Emanuela Da Rin</i>
• <i>Amministratore Indipendente</i>	<i>Giovanni Battista Dagnino</i>
• <i>Amministratore non esecutivo</i>	<i>Francesco Colasanti</i>
• <i>Amministratore Indipendente</i>	<i>Nunzio Guglielmino</i>
• <i>Amministratore Indipendente</i>	<i>Giovanni Lo Storto</i>
• <i>Amministratore non esecutivo</i>	<i>Giuseppe Ranieri</i>
• <i>Amministratore non esecutivo</i>	<i>Marella Idi Maria Villa</i>

Per ogni Amministratore, viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* e, nella Tabella 2 in calce alla presente Relazione, ulteriori informazioni rilevanti.

**Giovanni Castellaneta**, nato a Gravina in Puglia (BA) il 11/09/1942, si è laureato in Giurisprudenza presso l'Università La Sapienza di Roma. È stato ambasciatore italiano in Australia ( e in alcuni Stati dell'Oceano Pacifico), in Iran, Rappresentante del Governo in Albania e ambasciatore d'Italia negli Stati Uniti (2005-2009), presso l'Organizzazione degli Stati Americani (OSA) e le Bahamas. È stato consigliere diplomatico del Presidente del Consiglio e suo rappresentante personale per i Vertici del G7/G8 dal 2001 al 2005.

Inoltre, dal 2002 al 2012 ha ricoperto la carica di Consigliere d'Amministrazione di Leonardo/Finmeccanica e Vicepresidente dell'omonimo Gruppo. Dal 2010 al 2016 è stato Presidente del Consiglio di Amministrazione di SACE, e dal 2012 al 2017 ha ricoperto la carica di Presidente di Italfondario. È stato Senior Advisor per l'Italia di Fortress Investment Group.

A far tempo dal 2013, e sino a giugno 2018, è stato Presidente di Torre SGR S.p.A., carica che ha inoltre ricoperto in Milanosesto S.p.A. dal marzo 2014 al luglio 2018.

Oltre a ricoprire la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. è anche Membro del Comitato per le Nomine e del Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate. È Presidente della Bizzi & Partners Development LLC, da marzo 2013, e Presidente del Consiglio di Amministrazione delle società Castellaneta & Partners S.r.l. e Retelit Med S.r.l.; è stato inoltre nominato Segretario Generale dell'Iniziativa Adriatico Ionica (IAI) a giugno 2017.



cc

**Andrea Mangoni** è da aprile 2016 Amministratore Delegato di doValue. Nato a Terni nel 1963, laurea in scienze economiche, ha iniziato la propria carriera collaborando con Inter-American Development Bank, occupandosi di progetti di ristrutturazione in Brasile e Argentina.

Nel 1996 ricopre in Acea il ruolo di responsabile della finanza straordinaria e coordina le attività relative al collocamento in Borsa della Società, avvenuto nel 1998. In seguito è responsabile della Pianificazione e dal 2001 CFO. Nel 2003 viene nominato Amministratore Delegato.

Nel 2009 entra a far parte di Telecom Italia nel ruolo di CFO Group e di Presidente operativo di Telecom Italia Sparkle, società responsabile della gestione del traffico e della rete internazionale.

Nel 2012 viene nominato Direttore Generale International Operations di Telecom Italia e gestisce, fra l'altro, la crisi e il rilancio di Tim Brasil, diventandone CEO.

Da giugno 2013 a marzo 2015 ricopre il ruolo di Presidente e CEO di Sorgenia (Gruppo CIR), e gestisce la ristrutturazione finanziaria della società.

Nel 2015 ricopre la carica di Direttore Generale di Fincantieri, che lascia dopo pochi mesi.

E' Presidente del Consiglio di Amministrazione di Italfondario e di Altamira Asset Management S.A., entrambe società del Gruppo doValue.

**Francesco Colasanti**, nato a Frosinone il 29 dicembre 1975, si è laureato in economia presso l'Università LUISS Guido Carli di Roma.

Dal 2001 lavora in Fortress Investment Group dove attualmente ricopre il ruolo di managing director responsabile in Europa per i fondi di Private Equity. All'interno del Gruppo, ricopre anche la carica di Chief Investment Officer del fondo Fortress Italian NPL Fund e responsabile investimenti di Eurocastle (società quotata gestita da Fortress - ECT.AS).

Ha partecipato ai principali processi di investimento del Gruppo Fortress nel settore degli NPL e nel settore immobiliare. Dal 2000 al 2001 ha lavorato in PricewaterhouseCoopers nel team di audit e transaction support. Dal 2005 ha contribuito alla creazione ed alla crescita, per conto del Gruppo Fortress, di Torre SGR S.p.A., di cui dal 2009 ricopre la carica di Consigliere.

Dal 2015 è Consigliere di Amministrazione di doValue S.p.A., dove ricopre anche l'incarico di membro del Comitato per la Remunerazione.

**Emanuela Da Rin**, nata a Roma nel 1967, si è laureata in Giurisprudenza nel 1989 presso l'Università degli Studi di Roma "La Sapienza". Ha conseguito l'abilitazione alla professione di avvocato nel 1993 ed è iscritta all'Ordine degli Avvocati di Roma dal 1993.

Fino al 2001 ha lavorato nello Studio Legale Chiomenti. Successivamente è entrata in BonelliErede, dove dal 2003 è socia nel Dipartimento Bancario e Finanziario. Nello Studio BonelliErede riveste il ruolo di Team Leader del Focus Team Banche e del Focus Team Real Estate. Si occupa di operazioni di finanza immobiliare e di corporate finance. Negli ultimi anni, ha prestato assistenza continuativa



nel settore dei crediti speciali/distressed, lavorando sia per istituti di credito nell'ambito di operazioni di ristrutturazione e valorizzazione di crediti deteriorati, sia per fondi nell'acquisizione di portafogli di crediti.

Dal 2017 al 2019 è stata Consigliere di Amministrazione di SITAF Società Italiana Traforo Autostradale del Frejus S.p.A. (società controllata da ANAS S.p.A.).

Dal 2018 è Consigliere di Amministrazione di doValue S.p.A.

**Giovanni Battista Dagnino** è nato a Pully (Svizzera) il 25 aprile 1966. Si è laureato presso l'Università Bocconi di Milano ed ha conseguito il dottorato di ricerca in Economia Aziendale. È iscritto all'Albo dei Revisori Legali del Ministero dell'Economia e delle Finanze. È Professore Ordinario di Economia e Gestione delle Imprese nell'Università LUMSA, sede di Palermo, dove insegna "Finanza Aziendale", "Corporate Governance & Strategic Leadership" e "Digital Strategy". Inoltre è Faculty Member dell'European Institute for Advanced Studies in Management di Bruxelles, Fellow della Strategic Planning Society di Londra e Friend dell'European Investment Bank Institute del Lussemburgo e della Strategic Management Society di Chicago.

In precedenza ha ricoperto il ruolo di Professore Ordinario presso l'Università degli Studi di Catania dal 2006 al 2018, insegnando dal 2004 al 2018 "Management delle Imprese Finanziarie ed Assicuratrici" e dal 2008 al 2018 "Corporate Strategy" nei corsi di Laurea Magistrale in "Finanza Aziendale" e in Direzione Aziendale"; ha ricoperto inoltre visiting positions in autorevoli *business school* internazionali. È autore di oltre centocinquanta pubblicazioni a diffusione internazionale e nazionale in materia di corporate governance, imprenditorialità e strategia d'impresa. Ha sviluppato esperienze operative in imprese operanti nel downstream petrolifero del GPL-gas petrolio liquefatto e nel settore immobiliare. Già componente del Gruppo Giovani Imprenditori di Confindustria Palermo, del quale è stato Consigliere/tesoriere e membro della Commissione Nazionale "Area Euro-Mediterranea" in Confindustria Roma.

Dal 2018 è Consigliere indipendente di doValue S.p.A., dove ricopre gli incarichi di Presidente del Comitato Rischi ed Operazioni con Parti Correlate, e di membro del Comitato per le Nomine.

**Nunzio Guglielmino**, nato a Roma il 14 gennaio 1946, si è laureato in Giurisprudenza e Scienze Politiche presso l'Università degli Studi di Roma. Dal 1980 al 1984 è stato funzionario del Ministero del Tesoro e dal 1984 al 1993 ha svolto le funzioni di Consigliere per gli affari economici e monetari presso la Rappresentanza Permanente d'Italia a Bruxelles, partecipando attivamente alle riunioni del Consiglio dei Ministri Finanziari dell'Unione europea (ECOFIN) e contribuendo alla redazione del Trattato di Maastricht. Dal 1993 al 1995 ha lavorato presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze e, nel 1996, è stato nominato Dirigente Generale presso il Dipartimento del Tesoro del Ministero dell'Economia e delle Finanze. Dal 1993 al 2000 è stato nel Consiglio di Amministrazione della Banca Europea degli Investimenti e dal 2000 al 2015 è stato Vice Governatore della Banca di Sviluppo del Consiglio d'Europa (CEB). È stato Vice Presidente di Poste Italiane e Consigliere di Amministrazione in Cassa Depositi e Prestiti e di altre società sia pubbliche che private. Ha ricoperto dall'ottobre 2016 al 30 giugno 2018 l'incarico di Esperto per attività di consulenza per l'ente e



cc

l'approfondimento di questioni di diritto comunitario presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri. E' Consigliere di Amministrazione indipendente di doValue S.p.A., ove presiede il Comitato per la Remunerazione ed è membro del Comitato Rischi ed Operazioni con Parti Correlate.

**Giovanni Lo Storto**, nato a Troia (FG) nel 1970, si è laureato in Economia all'Università LUISS, di cui dal 2013 è Direttore Generale. Dal maggio 2018 è Consigliere di Amministrazione di Pirelli e C. S.p.A., e membro del Comitato di Controllo, Rischi, Sostenibilità e Corporate Governance e del Comitato per la Remunerazione. È stato Ufficiale del Corpo di Amministrazione dell'Esercito ed ha lavorato in Bartolini come Direttore Operativo di filiale, presso l'Unione Italiana di Riassicurazione, e in Swiss Re in staff al CEO. Dal 1997 al 2005 è stato cultore della materia e successivamente professore a contratto di Economia e gestione delle imprese di assicurazione presso la LUISS. Ha fatto parte del Consiglio di Amministrazione dell'Agenzia di stampa Askanews, della Fondazione Gerardo Capriglione e di Italiacamp. Attualmente è inoltre Vice Presidente esecutivo di LA4G S.r.l., Vice Presidente della Pola S.r.l., Amministratore Delegato di L.Lab Srl, Consigliere Delegato di L.Campus Srl, membro del Comitato di Gestione della Fondazione Italia Sociale e fa parte del Consiglio di Amministrazione della rivista Internazionale, della rivista Formiche, della Fondazione Bruno Visentini e della Fondazione Mediterraneo. È stato insignito nel 2010 dell'onorificenza di Cavaliere dell'Ordine al Merito della Repubblica Italiana e, nel 2017 di quella di Ufficiale dell'Ordine al Merito della Repubblica Italiana. È inoltre co-founder dell'acceleratore di impresa LuissEnlabs. Ha curato l'edizione italiana del libro Jugaad Innovation nel 2014 e nel 2016 di Frugal Innovation. Nel 2017 ha pubblicato per Rubettino il libro "EroStudente". Dal 2015 è Consigliere di Amministrazione di doValue S.p.A., dove ricopre anche gli incarichi di Presidente del Comitato per le Nomine e Membro del Comitato per la Remunerazione.

**Giuseppe Ranieri**, nato a Roma il 19 febbraio 1974, si è laureato in Economia presso l'Università degli Studi di Roma "La Sapienza" e dal 2013 ricopre la carica di Director in Fortress Investment Group. Dal 1998 al 1999 ha lavorato come analista in Nusa SIM S.p.A. e successivamente, dal 2000 al 2005, come Manager in PricewaterhouseCoopers-Transaction Services. Dal 2005 al 2009 ha lavorato in Morgan Stanley Real Estate Fund e Prelios S.p.A., e dal 2009 al 2012 in First Atlantic Real Estate NPL S.p.A. (adesso Frontis S.p.A.). Dal 2015 è Consigliere di Amministrazione di doValue S.p.A..

**Marella Idi Maria Villa**, nata a Milano il 23 ottobre 1977, si è laureata in Giurisprudenza presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano e ha conseguito l'abilitazione alla professione di avvocato nel 2006 ed è iscritta all'Ordine degli Avvocati di Milano dal 2006.

Dal 2011 collabora con Grande Stevens Studio Legale Associato, dove dal 2014 è Salary Partner, prestando assistenza nelle aree attinenti a Banking & Finance, Capital Markets e Mergers and Acquisitions, prestando in particolar modo consulenza a società quotate con riferimento alle normative Consob (T.U.F. e Regolamento Emittenti), Banca d'Italia e Istruzioni di Borsa Italiana.

Ha acquisito esperienze nella ristrutturazione del debito di società quotate con le banche e nella loro



successiva ricapitalizzazione; svolgendo attività di consulenza nel settore dei fondi di investimento immobiliare e delle operazioni straordinarie societarie (acquisizioni, fusioni e cessione di azienda).

Si è occupata nell'area del banking di numerose operazioni di corporate finance, acquisition e leveraged finance, real estate e project finance; nell'ambito della finanza strutturata ha assistito investitori, arranger, cedenti ed emittenti in occasione di operazioni di cartolarizzazione e cessione di crediti e nelle emissioni di obbligazioni quotate. Nel gennaio 2019 è stata cooptata nel Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A., nomina confermata dall'Assemblea degli Azionisti in data 5 marzo 2019.

#### 4.2.1. Criteri e Politiche di diversità

doValue ha disciplinato criteri e politiche di diversità per la composizione del Consiglio di Amministrazione attraverso il documento "Policy in materia di composizione degli Organi sociali", approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 novembre 2017. La Policy contiene infatti disposizioni in materia di politiche di diversità in merito alla composizione degli organi di amministrazione e controllo, relativamente al genere e al percorso formativo che gli esponenti aziendali devono possedere, in coerenza con le previsioni normative vigenti. A tale riguardo, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di privilegiare la sussistenza di tali caratteristiche, indipendentemente dall'età dell'esponente.

~~Come già evidenziato al precedente punto 4, Composizione del Consiglio di Amministrazione, tali politiche, con particolare riferimento alla diversità di genere, hanno trovato la loro prima applicazione con il rinnovo delle cariche dello scorso 19 aprile 2018, anche in applicazione delle disposizioni della Legge n. 120 del 12 luglio 2011, che ha imposto l'obbligo di riservare una determinata quota dei componenti il Consiglio di amministrazione delle società quotate al genere meno rappresentato. Tenuto conto delle previsioni dell'art. 2 della legge sopra citata, nel nuovo Consiglio è stato riservato al genere meno rappresentato almeno un quinto<sup>5</sup> dei componenti (i.e., nel caso di specie, due componenti).~~

Inoltre, con specifico riferimento agli aspetti di diversità indicati nell'art. 123-bis, comma 2, lett. d-bis) del TUF e nel Codice di Autodisciplina, gli stessi sono stati oggetto di analisi in occasione dell'ultima autovalutazione del Consiglio, ad esito della quale è emerso un giudizio complessivamente positivo.

#### 4.2.2. Cumulo massimo agli incarichi ricoperti in altre società

Fermo il rispetto dei limiti al numero di incarichi che i componenti l'organo amministrativo possono detenere ai sensi della disciplina di legge, anche regolamentare, il Consiglio di Amministrazione, il 9 novembre 2017, ha approvato una policy in materia di composizione degli organi sociali, mediante la quale ha individuato e definito, tra l'altro, il numero massimo di incarichi, di amministrazione e di controllo in altre società (come di seguito illustrato), che può essere considerato compatibile con un efficace svolgimento del ruolo di amministratore di doValue, e ciò tenendo conto anche della

<sup>5</sup> Si ricorda che per il Consiglio di Amministrazione attualmente in carica si configura, ai sensi dell'art. 2 della Legge n. 120/2011, il "primo mandato post quotazione e, conseguentemente, la soglia di un terzo prevista dalla norma è da intendersi ridotta ad al meno un quinto"



Ac

partecipazione dei consiglieri ai Comitati Endoconsiliari. Gli Amministratori sono quindi tenuti ad informare la Società in ordine agli incarichi assunti presso altre società ed enti.

Nella Tabella 2 in calce alla presente Relazione, e richiamata al punto 4.2 che precede, si fornisce evidenza, in conformità alle previsioni del Codice di Autodisciplina, del numero degli incarichi di amministrazione e controllo che gli amministratori in carica di doValue hanno comunicato di ricoprire in altre società quotate in mercati regolamentati, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni.

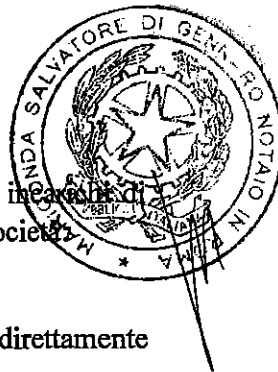
La *policy* richiama inoltre il divieto di cui all'articolo 36 della Legge n. 214 del 22 dicembre 2011 (c.d. divieto di "Interlocking") ed il correlativo obbligo degli amministratori eventualmente titolari di cariche incompatibili di comunicare l'opzione esercitata, nel termine di 90 giorni dalla nomina, fermo restando che, decorso inutilmente tale termine, essi decadono da entrambe le cariche. A tale fine, gli amministratori devono attestare annualmente di non ricoprire cariche negli organi gestionali, di sorveglianza e di controllo in imprese o gruppi di imprese concorrenti per consentire al Consiglio di effettuare la propria valutazione annuale. Tale verifica è stata rinnovata dal Consiglio di Amministrazione anche con riferimento all'Esercizio 2019, in sede di approvazione del bilancio, in ragione del rapporto intercorrente tra doValue e la controllata vigilata Italfondario: la normativa prevede che la verifica venga attuata tra le società considerate concorrenti in quanto operanti nei mercati del credito (banche), assicurativi (compagnie di assicurazione e di riassicurazione), e finanziari (Sim, Sgr, Sicav, intermediari finanziari ex titolo V del TUB) e relative società capogruppo.

\* \* \* \* \*

In base alla *policy* adottata:

- gli amministratori esecutivi di doValue - in aggiunta alla carica ricoperta in doValue - non possono ricoprire la carica di:
  - amministratore esecutivo in più di 2 altre società quotate in mercati regolamentati, italiane o estere, ovvero in società non quotate finanziarie, bancarie o assicurative o di notevoli dimensioni;
  - amministratore non esecutivo o membro effettivo dell'organo di controllo in più di 4 altre società quotate in mercati regolamentati, italiane o estere, ovvero in società non quotate finanziarie, bancarie o assicurative o di notevoli dimensioni;
- gli amministratori indipendenti - oltre alla carica ricoperta in doValue - non possono ricoprire la carica di:
  - amministratore esecutivo o non esecutivo o membro effettivo dell'organo di controllo in più di 10 altre società quotate in mercati regolamentati, italiane o estere, ovvero in società non quotate, finanziarie, bancarie o assicurative o di notevoli dimensioni.
- gli amministratori non esecutivi - oltre alla carica ricoperta in doValue - non possono ricoprire la carica di:
  - amministratore esecutivo o non esecutivo o membro effettivo dell'organo di controllo in più di 12 altre società quotate in mercati regolamentati, italiane o estere, ovvero in società non quotate, finanziarie, bancarie o assicurative o di notevoli dimensioni;





precisandosi che rimangono esclusi dall'ambito applicativo del limite al cumulo gli incarichi di Amministratore di doValue in società di amministrazione, direzione e controllo ricoperti dagli Amministratori di doValue in società:

- controllanti doValue, sia in via diretta che in via indiretta;
- appartenenti al gruppo doValue, ivi incluse le società direttamente o indirettamente partecipate da doValue.

In coerenza con il Criterio Applicativo 2.C.6 del Codice di Autodisciplina, l'Amministratore Delegato di doValue non ha assunto l'incarico di Amministratore di un altro emittente, non appartenente al gruppo facente capo a doValue, e di cui sia Amministratore Delegato un Amministratore di doValue.

L'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione rispetta i suddetti criteri generali.

#### 4.2.3. Iniziative di induction e formazione ricorrente

Il Presidente del Consiglio, in coerenza con il Criterio applicativo 2.C.2 del Codice di Autodisciplina, ha curato che gli amministratori, nel corso dell'esercizio 2019, partecipassero a specifiche iniziative di *induction* volte a fornire un'adeguata conoscenza dei settori di attività in cui opera il Gruppo, nonché delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione, con specifici approfondimenti su progetti ed iniziative in corso, sessioni aperte anche ai membri del Collegio Sindacale.

Le iniziative di *induction* hanno riguardato, in particolare:

- una panoramica dell'area mercato NPL in Grecia (giugno 2019), nell'ottica di consolidamento delle attività della controllata greca;
- l'illustrazione delle principali caratteristiche e principi generali di un'operazione di cartolarizzazione di crediti in cui doValue è stata chiamata a svolgere attività di servicing e servizi connessi;
- la presentazione della bozza del Piano Industriale 2019 – 2022, dedicata all'analisi e all'approfondimento degli obiettivi e dei razionali sottostanti, tenuto conto sia dell'intervenuto debanking e delle caratteristiche principali dei mercati di riferimento, anche a seguito dell'acquisizione del Gruppo Altamira, raccogliendo le osservazioni ed i contributi dei partecipanti.

Inoltre, le iniziative di *induction* svolte nel corso 2019, hanno visto il coinvolgimento dei manager della Società, (che, peraltro, di norma partecipano alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati), al fine di fornire agli Amministratori periodicamente un'adeguata conoscenza dei settori di attività in cui opera il Gruppo, nonché delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione, dell'andamento dei mercati e del quadro normativo di riferimento.

Peraltro, come rilevato dal Consiglio di Amministrazione in sede di autovalutazione, nel corso del 2020 saranno poste in essere mirate iniziative di *induction*, secondo le esigenze in tal senso rilevate e come meglio delineate al successivo punto 4.3.3 dedicato all'Autovalutazione del Consiglio di Amministrazione.



ce

### 4.3 RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (EX ART. 123-BIS, COMMA 2, LETTERA D), TUF)

#### 4.3.1 Compiti

In conformità alla vigente normativa rivolta alle società con azioni quotate in mercati regolamentati e in adesione alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione ricopre un ruolo centrale nel modello di *governance* della Società.

Al riguardo, l'art. 17 dello Statuto prevede che il Consiglio di Amministrazione sia investito di tutti i poteri per l'ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, ad eccezione di quanto riservato dalla legge o dallo Statuto all'Assemblea dei Soci, e ha facoltà di compiere tutti gli atti che riterrà opportuni per lo svolgimento delle attività costituenti l'oggetto sociale e strumentali allo stesso.

Sono inoltre di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione le delibere riguardanti:

- la nomina e la revoca dell'Amministratore Delegato nonché del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- gli adeguamenti dello Statuto che dovessero rendersi necessari per garantirne la conformità alle disposizioni normative tempo per tempo applicabili;
- la fusione per incorporazione di società nei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505 bis del Cod. Civ.;
- la scissione nei casi previsti dall'art. 2506 ter del Cod. Civ.;
- la riduzione del capitale in caso di recesso del socio;
- l'indicazione di quali soggetti, oltre quelli indicati nello statuto, hanno la rappresentanza della Società;
- la istituzione o soppressione – in Italia ed all'estero – di sedi secondarie con rappresentanza stabile;
- il trasferimento della sede legale nell'ambito del territorio nazionale.

Il Consiglio di Amministrazione, anche per il tramite dei Comitati Endoconsiliari per i rispettivi ambiti di attività, nel tempo ha valutato e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa, amministrativa e contabile, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi; tale attività risulta posta in essere per il tramite delle funzioni aziendali competenti, che hanno regolarmente riferito in materia al Consiglio di Amministrazione.

In merito alla valutazione sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile delle società controllate aventi rilevanza strategica, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (Criterio applicativo I.C.1., lett. c), l'iniziativa, benchè espletata per le società nazionali, verrà completata nel corso dell'anno 2020 con riferimento al nuovo perimetro del Gruppo, comprendente anche le controllate estere, a valle della conclusione del processo di riorganizzazione del Gruppo.

Ai sensi del Codice di Autodisciplina, coerentemente con quanto previsto a livello statutario e nel proprio Regolamento, il Consiglio di Amministrazione, tra l'altro:



- a) definisce la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici della Società, includendo nelle proprie valutazioni tutti i rischi che possono assumere rilievo nell'ottica della sostenibilità nel medio-lungo periodo dell'attività della medesima;
- b) valuta l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e delle controllate aventi rilevanza strategica, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- c) delibera sugli indirizzi di carattere strategico della Società e ne verifica nel continuo l'attuazione;
- d) verifica, inter alia, la coerenza dei sistemi di remunerazione e incentivazione con gli obiettivi e valori aziendali della Società, al fine di attrarre, trattenere e motivare persone dotate delle qualità professionali, richieste per gestire con successo la società medesima;
- e) nomina e revoca, sentito il Collegio Sindacale, il responsabile della funzione Internal Audit, il responsabile AML e il Dirigente Preposto;
- f) nomina e revoca il Responsabile della Direzione Controlli Interni - così come i responsabili di strutture a diretto riporto dell'Amministratore Delegato -, del Data Protection Officer, nonché dell'Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/01 e, per quest'ultimo, stabilendone il compenso;
- (g) in materia ICT approva:

(i) le strategie di sviluppo del sistema informativo e il modello di riferimento per l'architettura del sistema;

(ii) la *policy* di sicurezza informatica;

(iii) il quadro di riferimento organizzativo e metodologico per l'analisi del rischio informatico;

(iv) i documenti aziendali previsti normativamente per la gestione e il controllo del sistema informativo; il Consiglio di Amministrazione è informato, con cadenza almeno annuale, circa l'adeguatezza dei servizi erogati e il supporto di tali servizi all'evoluzione dell'operatività aziendale in rapporto ai costi sostenuti e, tempestivamente, in caso di gravi problemi per l'attività aziendale derivanti da incidenti e malfunzionamenti del sistema informativo;

(h) definisce i criteri per individuare le operazioni di maggiore rilievo da sottoporre al vaglio preventivo del Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate, e delibera sulle operazioni con parti correlate e ai sensi delle procedure in tal senso adottate.

#### 4.3.2 Riunioni e funzionamento

Nel corso del 2019, il Consiglio di Amministrazione ha effettuato 17 riunioni, ciascuna con durata media di circa 2 ore. Con riferimento alla percentuale di partecipazione di ciascun amministratore, si rinvia alla Tabella 2, in calce alla presente Relazione.

Per l'esercizio 2020, sono state programmate 12 riunioni, di cui 4 già tenutesi alla data della presente Relazione.

La programmazione degli argomenti del Consiglio di Amministrazione, posti all'ordine del giorno



cc

delle varie riunioni, spetta al Presidente. Il Presidente assicura inoltre che, nel corso delle riunioni, il Consiglio di Amministrazione dedichi agli argomenti da trattare il tempo necessario e stimola gli amministratori affinché forniscano il loro prezioso contributo, funzionale ad un dibattito costruttivo.

Lo Statuto prevede, all'art. 16, che il Consiglio di Amministrazione sia convocato, anche con mezzi di telecomunicazione, presso la sede della Società o altrove, sia in Italia che all'estero, a intervalli di regola non superiori a tre mesi e comunque, tutte le volte che il Presidente lo ritenga necessario, ovvero gli sia richiesto dall'Amministratore Delegato o da almeno due amministratori.

Il Consiglio di Amministrazione può essere altresì convocato su iniziativa del Collegio Sindacale.

Sempre ai sensi dell'art. 16, comma 4, dello Statuto, in mancanza di convocazione, il Consiglio di Amministrazione è validamente costituito quando sia intervenuta la maggioranza degli Amministratori e Sindaci in carica, incluso in ogni caso l'amministratore nominato dalla lista di minoranza, e tutti gli aventi diritto siano stati previamente informati della riunione.

Lo Statuto consente inoltre che i partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione possano intervenire a distanza, mediante l'utilizzo di sistemi di telecomunicazione (inclusi i collegamenti audio/video), a condizione che ciascuno dei partecipanti possa essere identificato da tutti gli altri e che ciascuno sia in grado di intervenire in tempo reale durante la trattazione degli argomenti esaminati, nonché di ricevere, trasmettere e visionare documenti.

In adesione alle previsioni introdotte dal Regolamento del Consiglio di Amministrazione – approvato nella versione aggiornata il 18 dicembre 2019 – l'avviso di convocazione deve essere inoltrato a tutti gli Amministratori e ai Sindaci Effettivi, almeno 3 (tre) giorni prima della data fissata per la riunione. In caso di urgenza il Consiglio può essere convocato 24 (ventiquattro) ore prima della riunione.

Al fine di consentire una partecipazione adeguatamente informata e consapevole da parte di tutti gli amministratori e, in tal modo, permettere ai medesimi di esprimersi con consapevolezza sulle materie oggetto di deliberazione, il Regolamento del Consiglio di Amministrazione prevede che l'avviso di convocazione debba contenere l'ordine del giorno dei punti in discussione e che sia messa a disposizione dei Consiglieri e dei Sindaci, almeno 2 giorni prima della riunione consiliare o, in caso di convocazione d'urgenza, almeno il giorno precedente la seduta medesima, l'opportuna documentazione propositiva di supporto e le correlate informazioni necessarie.

Al riguardo, si precisa che, per quanto attiene l'Esercizio ed in conformità al Criterio Applicativo 1.C.5 del Codice di Autodisciplina, il Presidente del Consiglio di Amministrazione si è reso parte diligente non solo nell'assicurare che la documentazione, relativa ai vari argomenti posti all'ordine del giorno delle varie riunioni consiliari, fosse a disposizione di amministratori e sindaci nel rispetto dei tempi sopra indicati, ma che la stessa documentazione, in molteplici occasioni, fosse disponibile anche con maggiore anticipo.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 16 dello Statuto, può invitare personale della Società e/o del Gruppo, ovvero terzi, a partecipare alle adunanze del Consiglio, ove ciò sia di aiuto alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno. Al riguardo, si rappresenta che, per quanto attiene l'Esercizio, si è registrata, su invito dell'Amministratore Delegato o del Presidente, un'effettiva partecipazione dei dirigenti della Società alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, su singole materie poste all'ordine del giorno (Criterio Applicativo 1.C.6 del Codice di



Autodisciplina).

#### 4.3.3 Autovalutazione

Dalle risultanze della precedente Autovalutazione del 2018 non risultavano azioni correttive aperte o pendenti se non la definizione del Piano di Successione della Società con riferimento alle Risorse Chiave, argomento che potrà essere adeguatamente trattato nel corso del 2020, a valle della riorganizzazione post integrazione della società spagnola Altamira.

Il processo di autovalutazione per l'anno 2019 del Consiglio di Amministrazione è stato condotto in conformità ai Criteri Applicativi del Codice di Autodisciplina, oltre che nel rispetto del "Regolamento del processo di autovalutazione del Consiglio di Amministrazione" approvato il 7 novembre 2018. Il processo di autovalutazione, condotto senza l'ausilio di consulenti esterni, e con il supporto del Comitato Nomine, ha preso come riferimento il periodo di tempo compreso tra il 25 gennaio 2019 (data in cui è avvenuta la cooptazione di un consigliere, successivamente confermato nella carica dall'Assemblea dei Soci del 5 marzo 2019) ed il 18 novembre 2019 (data di completamento della raccolta dei questionari). L'arco temporale preso in esame risulta significativo perché ha dato modo di esaminare il funzionamento dell'Organo Amministrativo nella sua composizione corrente.

Tale processo è stato condotto con il coinvolgimento ed il supporto della Funzione Affari Societari, unitamente al Personale interno della Società individuato dal Presidente del Consiglio di Amministrazione su conforme proposta del Comitato per le Nomine.

Più nello specifico, il processo di autovalutazione si è articolato in: (i) una fase istruttoria, con raccolta delle informazioni tramite la compilazione di questionari; (ii) una fase di elaborazione e di predisposizione degli esiti della valutazione, con l'individuazione dei punti di forza e di debolezza riscontrati; (iii) una fase di predisposizione del documento di sintesi degli esiti del processo, che si è concluso con la discussione collegiale degli stessi, nel corso della riunione consiliare del 18 dicembre 2019.

Dal processo di auto-valutazione è emerso che:

- I Consiglieri di Amministrazione assicurano il personale costante impegno, in termini di tempo e presenza fisica, nella trattazione delle complesse ed impegnative attività della Società.
- L'insieme dei Consiglieri contribuisce a comporre un Organo collegiale ben strutturato in termini di competenze e conoscenze tecniche, in tal modo idoneo ad assicurare di comprendere, gestire e pianificare le attività della Società nonché presidiarne i rischi principali.
- Il funzionamento del Consiglio di Amministrazione, oltre che dei Comitati Endoconsiliari, risulta essere, sostanzialmente, corretto ed efficace, nonostante vi siano talune aree rispetto alle quali vengono auspicati interventi migliorativi.
- La redazione dei verbali del Consiglio (oltre che quelli dei Comitati) tratteggia quanto sopra esposto ed evidenzia in modo puntuale le decisioni assunte dall'Organo nonché i momenti di confronto e dialettica interna al Consiglio ed ai Comitati Endoconsiliari.
- Il Consiglio ed i Comitati Endoconsiliari dimostrano nel loro insieme una sostanziale consapevolezza dei propri compiti, quale sintesi del ruolo responsabilmente ricoperto da ciascun Esponente.

Il processo ha fatto emergere alcuni profili suscettibili di miglioramento, oggetto di specifiche



CC

mirate azioni già decise da parte del Consiglio medesimo e che troveranno realizzazione nel corso dell'anno 2020.

In particolare, il Consiglio:

- (i) ha previsto di porre in essere specifiche iniziative di "induction" a favore dei Consiglieri.
- (ii) ha previsto di affrontare entro la fine del 2020 il Piano di Successione della Società con riferimento alle "Risorse Chiave".
- (iii) ha previsto di migliorare la gestione della tempistica delle riunioni consiliari, favorendo l'ottimizzazione del dibattito e graduando l'estensione della discussione in ragione della rilevanza dei punti posti all'ordine del giorno; in quest'ottica, saranno incentivati eventuali incontri pre-consiliari, in modo da compiere una informale disamina preliminare delle principali tematiche che saranno poi affrontate in sede consiliare;
- (iv) in linea con quanto previsto dal precedente punto, ha previsto di dedicare alla discussione sulla gestione dei rischi aziendali un tempo sufficiente per consentire anche ai Consiglieri diversi dai componenti del Comitato Rischi di avere una rappresentazione chiara ed esaustiva della problematica affrontata.

Inoltre, per ogni considerazione in merito alla ottimale composizione qualitativa e quantitativa del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati che si reputerà utile per i prossimi mandati, il Consiglio, a ridosso della propria scadenza, potrà offrire ai soci orientamenti, suggerimenti ed indicazioni utili, affinché le liste dei candidati, che saranno presentate per la nomina del nuovo organo amministrativo della società, siano adeguate alle responsabilità che i relativi componenti assumeranno, anche eventualmente all'interno dei Comitati Endoconsiliari.

#### 4.3.4 Attività concorrenti

L'Assemblea non ha autorizzato deroghe al divieto di concorrenza sancito dall'art. 2390 del Cod. Civ.

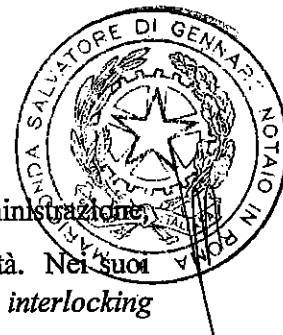
## 4.4 ORGANI DELEGATI

### Amministratore Delegato

Ai sensi dell'art. 15 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione può nominare un Amministratore Delegato, determinandone le attribuzioni.

In tal senso, il Consiglio di Amministrazione di doValue- nominato il 19 aprile 2018 dall'Assemblea dei Soci - ha, in pari data, confermato il Dott. Andrea Mangoni quale Amministratore Delegato della Società e ha delegato al medesimo (ai sensi dell'art. 15 dello Statuto) il compimento di un preciso elenco di categorie di atti di gestione, senza con ciò privarsi comunque delle proprie prerogative.

Le categorie di atti, il cui compimento è stato delegato al dott. Andrea Mangoni, (il cui elenco risulta al Registro delle Imprese di Verona, presso il quale la relativa deliberazione è stata depositata ed iscritta ed al quale si fa esplicito richiamo e rimando) sono determinate in modo analitico ed articolate con chiarezza e precisione, anche nell'indicazione dei limiti quantitativi e di valore e delle eventuali modalità di esercizio; ciò anche al fine di consentire al Consiglio di Amministrazione l'esatta valutazione e la verifica puntuale del corretto adempimento nonché l'eventuale esercizio dei propri poteri di direttiva e di avocazione. Sono in ogni caso esclusi dai poteri dell'Amministratore Delegato



le operazioni riservate per legge e/o regolamento alla competenza del Consiglio di Amministrazione;

L'Amministratore Delegato è quindi il diretto responsabile della gestione della Società. Nei suoi confronti, come risulta dalle dovute verifiche effettuate, non ricorre la situazione di *interlocking directorate*.

All'Amministratore Delegato sono attribuiti compiti di gestione, ossia l'attuazione degli indirizzi deliberati dal Consiglio di Amministrazione.

L'Amministratore Delegato, in sintesi:

- ✓ sovrintende alla gestione aziendale e di Gruppo - in conformità con gli indirizzi generali, programmatici e strategici determinati dai competenti organi sociali - promuovendo l'unitarietà della conduzione aziendale e l'attività di direzione e coordinamento del Gruppo;
- ✓ gestisce e coordina l'attività delle strutture operative aventi funzioni di rilevanza strategica e di controllo, nel rispetto delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione;
- ✓ esercita ogni facoltà a lui attribuita nel rispetto della legge e della normativa interna di tempo in tempo vigente nonché dei contratti con le mandanti;
- ✓ assume decisioni ed iniziative nel rispetto del budget annuo di spesa approvato dal Consiglio di Amministrazione e, in ogni caso, nel rispetto dei poteri delegati;
- ✓ definisce la struttura operativa ed esecutiva della Società e cura che l'aspetto organizzativo, amministrativo, contabile, nonché il sistema complessivo dei controlli interni siano adeguati alla natura ed alle dimensioni della Società stessa;
- ✓ sovrintende alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, dall'inizio delle negoziazioni delle azioni della Società sul MTA.

Resta ferma l'attribuzione all'Amministratore Delegato della rappresentanza legale della Società, ai sensi dello Statuto.

L'Amministratore Delegato esercita inoltre ogni altro potere attribuitogli dal Consiglio di Amministrazione. L'Amministratore Delegato esplica, con cadenza trimestrale - o inferiore, in caso di specifiche necessità - un'attività di rendicontazione per dati aggregati, nei confronti del Consiglio di Amministrazione, avente ad oggetto le decisioni e le iniziative assunte in relazione ai poteri oggetto di conferimento da parte del Consiglio di Amministrazione medesimo. Specifica rendicontazione, con cadenza trimestrale, viene effettuata sulle eventuali operazioni infragruppo o con parti correlate deliberate - così come definite dalle disposizioni tempo per tempo vigenti - oppure atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa.

#### **Presidente del Consiglio di Amministrazione**

Ai sensi dell'art. 14 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione elegge fra i propri membri un Presidente, per tre esercizi, salvo più breve durata stabilita dall'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione, nominato il 19 aprile 2018 dall'Assemblea dei Soci, ha confermato con decisione in pari data l'Ambasciatore Giovanni Castellaneta Presidente del Consiglio di Amministrazione di doValue.

L'art. 10 dello Statuto stabilisce che è competenza del Presidente del Consiglio di Amministrazione presiedere l'Assemblea, nonché regolare i lavori assembleari in conformità ai criteri ed alle modalità stabiliti dalla normativa vigente e dal regolamento assembleare.



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione non ha ricevuto deleghe gestionali e, conseguentemente, non riveste alcun ruolo esecutivo. Del pari, egli non riveste uno specifico ruolo nell'elaborazione delle strategie aziendali.

Il Presidente non detiene, né direttamente né indirettamente, partecipazioni rilevanti nel capitale della Società.

#### **Informativa al Consiglio**

L'art. 15 dello Statuto dispone che l'Amministratore Delegato riferisca al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale, con cadenza almeno trimestrale e nei modi fissati dal Consiglio di Amministrazione medesimo, sullo svolgimento della propria attività, in conformità alle norme di legge.

Ne discende che le decisioni assunte dall'Amministratore Delegato devono essere portate a conoscenza del Consiglio secondo le modalità e la periodicità, almeno trimestrale, individuata dallo stesso Consiglio.

In particolare, l'Amministratore Delegato deve riferire sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, economico, finanziario e patrimoniale poste in essere dalla Società e dalle sue controllate al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale almeno ogni tre mesi.

Inoltre, in conformità alle previsioni delineate nel modello di Governance del Gruppo (i.e. Policy sui Flussi Informativi; Regolamento Sistema Controlli Interni; ecc...), la circolazione di informazioni tra gli organi sociali e all'interno degli stessi rappresenta una condizione imprescindibile affinché siano effettivamente realizzati gli obiettivi di efficienza della gestione aziendale e di efficacia dei controlli.

A tale riguardo, l'Amministratore Delegato ha riferito al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe a lui conferite, nel rispetto dei termini sopra descritti.

#### **4.5 ALTRI CONSIGLIERI ESECUTIVI**

Oltre all'Amministratore Delegato, alla data di approvazione della presente Relazione non vi sono altri Consiglieri muniti di deleghe gestionali direttamente conferite da parte del Consiglio di Amministrazione.

Non sussistono ulteriori casi, inoltre, di Consiglieri da considerarsi esecutivi ai sensi del Criterio Applicativo 2.C.1 del Codice di Autodisciplina.

#### **4.6 AMMINISTRATORI INDIPENDENTI**

Alla data di approvazione della presente Relazione, fanno parte del Consiglio di Amministrazione 3 amministratori indipendenti, individuati ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina.

Come rappresentato al precedente paragrafo 4.2, nel corso della seduta tenutasi il 12 marzo 2019, in conformità al Principio 3.P.2 del Codice di Autodisciplina, il Consiglio ha posto in essere la verifica annuale del requisito di indipendenza in capo agli amministratori, secondo i criteri applicativi previsti dal Codice di Autodisciplina..





Dall'esame effettuato, rimangono confermati gli esiti della verifica già effettuata dal Consiglio il 10 maggio 2018, in base alla quale:

- sono Amministratori indipendenti - ai sensi sia dell'art. 148 del TUF sia dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina - i consiglieri: Nunzio Guglielmino, Giovanni Lo Storto e Giovanni Battista Dagnino;
- è Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148 del TUF ma non ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina il Presidente del Consiglio di Amministrazione Giovanni Castellaneta;
- non sono Amministratori indipendenti - né ai sensi dell'art. 148 del TUF né ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina - l'Amministratore Delegato Andrea Mangoni e i Consiglieri Francesco Colasanti, Emanuela Da Rin, Marella Idi Maria Villa e Giuseppe Ranieri.

Il Collegio Sindacale ha quindi verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri.

Al riguardo, l'esito dei controlli svolti è stato reso noto nella relazione annuale all'Assemblea tenutasi il 17 aprile 2019, ed è stata pubblicata unitamente al bilancio dell'Esercizio, nel rispetto delle modalità e dei termini di legge.

In conformità al Criterio Applicativo 3.C.6 del Codice di Autodisciplina, gli Amministratori indipendenti si sono incontrati a più riprese, in contesti diversi dalle riunioni dei Comitati Endoconsiliari, in autonomia, per scambi di riflessioni e confronti, al fine di valutare serenamente e obiettivamente il contributo dai medesimi apportato ai lavori del Consiglio.

#### 4.7 LEAD INDEPENDENT DIRECTOR

Non ricorrendo alcuno dei presupposti individuati dal Codice di Autodisciplina (Criterio Applicativo 2.C.4), il Consiglio di Amministrazione non ha designato alcun Amministratore Indipendente quale *lead independent director*.



## 5.0 TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE

Il vigente sistema normativo (TUF; M.A.R. e Regolamento di Esecuzione; Regolamento Emittenti Consob), e le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina (criterio 1.C.1, lettera j) pongono a carico degli Amministratori e dei Sindaci delle società quotate un preciso obbligo funzionale a mantenere riservati i documenti e le informazioni che i medesimi possono acquisire nello svolgimento dei rispettivi compiti.

In conformità a tali previsioni, quindi, il Consiglio di Amministrazione – su iniziativa e proposta dell'Amministratore Delegato - ha individuato e definito i processi e le procedure per la gestione interna, nonché la correlata comunicazione all'esterno, delle informazioni e dei documenti riguardanti la Società, e ciò anche con riferimento alle informazioni privilegiate.

### Gestione delle Informazioni Privilegiate

doValue, in occasione del deposito della domanda di Quotazione nel 2017, ha adottato la policy interna per la gestione delle informazioni privilegiate ed ha istituito il Registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate ("Registro Insider") ai sensi del MAR e delle altre normative di riferimento tempo per tempo applicabili.

Tale policy è stata aggiornata nel corso del 2019 per recepire le linee guida Consob in materia di "Gestione delle Informazioni Privilegiate" n. 1 del 13 ottobre 2017 nonché i principi di cui al D. Lgs. n. 107 del 10.08.2018, che hanno modificato il TUF nella parte relativa alle comunicazioni al pubblico e alla Consob nonché all'impianto sanzionatorio.

La nuova "Policy del Gruppo doValue per la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle Informazioni Privilegiate e per la tenuta dei Registri" (la "Policy") approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 febbraio 2019, è stata successivamente aggiornata con delibera dell'Amministratore Delegato in data 09.08.2019, ed è disponibile sul sito web della Società nella sezione Governance.

La Policy illustra in particolare (i) il processo di individuazione, gestione e trattamento delle Informazioni Rilevanti e delle Informazioni Privilegiate (come *infra* definite) riguardanti la Società, e (ii) le procedure da osservare per la comunicazione, sia all'interno che all'esterno dell'ambito aziendale, di documenti ed informazioni riguardanti doValue e le società da essa controllate, considerate come Informazioni Privilegiate; iii) impartisce, ai sensi dell'articolo 114, comma 2, TUF le disposizioni occorrenti affinché le società controllate di doValue forniscano tempestivamente tutte le notizie necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

La corretta diffusione delle informazioni privilegiate consente, quindi, di tutelare il mercato e gli investitori assicurando ai medesimi una adeguata conoscenza delle vicende che riguardano l'emittente, sulla quale basare le proprie decisioni di investimento.

La ratio dell'obbligo di diffondere le informazioni privilegiate in conformità a modalità prestabilite è da individuarsi nell'obiettivo di non consentire di:

- abusare o tentare di abusare di informazioni privilegiate;
- raccomandare o indurre altri ad abusare di informazioni privilegiate; oppure



- comunicare ad altri informazioni privilegiate al di fuori del normale esercizio del lavoro, della professione, della funzione o dell'ufficio, impedendo che alcuni soggetti o categorie di soggetti possano avvalersi di informazioni non conosciute dal pubblico per compiere operazioni speculative sui mercati a danno degli investitori, che di tali informazioni non sono a conoscenza.

Il Registro Insider è tenuto, a cura della UO Compliance & DPO all'interno della Funzione Legal & Corporate Affairs, in formato elettronico conforme ai modelli di cui al Regolamento di Esecuzione al fine di garantire in ogni momento:

- la riservatezza delle informazioni ivi contenute, assicurando che l'accesso all'elenco sia consentito solo a persone chiaramente identificate;
- l'esattezza delle informazioni ivi contenute;
- l'accesso e il reperimento delle versioni precedenti del Registro.

Già nel corso del 2018, a seguito dell'emanazione da parte di Consob delle Linee Guida su Gestione delle Informazioni Privilegiate, doValue ha, altresì, istituito il Registro delle informazioni rilevanti (Registro RIL) ritenendo opportuno tracciare le singole informazioni che potenzialmente, in un secondo momento, possono assumere natura privilegiata, prevedendone anche il relativo monitoraggio. Contestualmente è stata effettuata la mappatura delle Informazioni Rilevanti ovvero l'elenco dei Tipi di Informazioni Rilevanti nell'ambito delle quali o in relazione alle quali è più ragionevole attendersi che sorgano specifiche Informazioni Rilevanti e/o Informazioni Privilegiate.

### Internal Dealing

In conformità alle applicabili disposizioni normative in materia di abusi di mercato richiamate in apertura (TUF; M.A.R. e Regolamento di Esecuzione; Regolamento Emittenti Consob), la Società ha adottato la *policy* "Internal Dealing" (di seguito, la "Policy ID"), volta disciplinare l'esecuzione degli obblighi informativi e di comportamento nei confronti della Società e del mercato, relativi alle operazioni compiute, anche per interposta persona, sulle azioni della Società e sugli strumenti finanziari, oltre che sugli strumenti finanziari collegati effettuate dalle persone che svolgono funzioni amministrative, di controllo o di direzione e/o soggetti rilevanti e/o dalla persone a loro strettamente legate.

La Policy ID è stata aggiornata in seguito al debanking nel corso del 2019. Il documento aggiornato, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 03/10/2019, è disponibile sul sito web della Società nella sezione "Governance".

La Policy ID disciplina, con efficacia cogente, gli obblighi informativi e di comportamento nei confronti della Società e del mercato, relativi alle Operazioni Rilevanti (come di seguito definite) compiute, anche per interposta persona, dalle Persone Rilevanti MAR e/o dai Soggetti Rilevanti RE e/o dalla Persone a loro Strettamente Legate, individuati in assoluta aderenza alle disposizioni del Regolamento MAR e del Regolamento Emittenti Consob.

La Policy ID stabilisce, inoltre, che costituiscono "Operazioni Rilevanti" tutte le operazioni aventi ad oggetto le Azioni e/o strumenti derivati e/o altri strumenti finanziari a essi collegati, compiute per conto proprio, anche per interposta persona, dalle Persone Rilevanti MAR dalle Persone loro



cc

**Strettamente Legate (come previste dalla normativa e recepite nella Policy).**

La Società, tramite il Soggetto Preposto, provvede a redigere un elenco delle Persone Rilevanti MAR, dei Soggetti Rilevanti RE e delle Persone Strettamente Legate (l'“Elenco Internal Dealing”), verificando con cadenza annuale la necessità di procedere a modifiche, rettifiche e/o integrazioni dell'Elenco stesso.

La Policy ID illustra altresì quali siano le sanzioni e precisa che, oltre alle sanzioni previste dalle disposizioni di legge e regolamentari vigenti in materia di abuso di informazioni privilegiate e manipolazione del mercato, in caso di violazione delle disposizioni della Policy ID, doValue procederà, nei riguardi dei responsabili, all'adozione dei provvedimenti previsti dalla normativa applicabile. Inoltre, la Policy ID evidenzia che la violazione delle disposizioni ivi contenute può costituire un grave danno per la società, anche in termini di immagine, con importanti conseguenze sul piano economico-finanziario. La Policy ID precisa altresì che, qualora la violazione sia commessa da un dipendente, ciò può configurare illecito disciplinare e, nei casi più gravi, può dar luogo a licenziamento.



## 6.0 COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d),

L'art. 21 dello Statuto attribuisce al Consiglio di Amministrazione la facoltà di costituire proprio interno, determinando il numero dei loro membri.

In conformità alle previsioni del Codice di Autodisciplina, alla data di approvazione della presente Relazione risultano costituiti tre Comitati Endoconsiliari con funzioni propositive, consultive e di coordinamento:

- ✓ il Comitato per le Nomine;
- ✓ il Comitato per la Remunerazione;
- ✓ il Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate.

Il Consiglio di Amministrazione, nel costituire i tre Comitati Endoconsiliari ha tenuto conto della propria composizione nonché del numero e della disponibilità dei Consiglieri indipendenti e non esecutivi; ed ha quindi optato per una composizione dei Comitati Endoconsiliari formata da membri, in maggioranza indipendenti, tra i quali individuare il Presidente.

Tutti i Comitati Endoconsiliari in carica alla data della presente Relazione sono costituiti da almeno tre amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti; tra questi ultimi sono stati scelti i rispettivi Presidenti. I componenti dei Comitati Endoconsiliari risultano in possesso delle competenze ed esperienze necessarie per gestire compiti e ruoli attribuiti ai comitati medesimi.

~~Ognuno dei Comitati Endoconsiliari dispone del proprio Regolamento di funzionamento che include, tra l'altro, disposizioni disciplinanti meccanismi di coordinamento e di reciproca informativa tra i vari organi sociali.~~

Le riunioni di tutti i Comitati Endoconsiliari vengono regolarmente verbalizzate e i rispettivi Presidenti ne danno informativa alla prima riunione utile del Consiglio di Amministrazione, nel corso della quale espongono i pareri espressi a supporto delle valutazioni del Consiglio stesso (Criterio Applicativo 4.C.1, lettera d), del Codice di Autodisciplina). Ai membri dei Comitati Endoconsiliari è riconosciuta la facoltà di accedere a tutte le informazioni che, a giudizio dei loro componenti, siano ritenute necessarie per lo svolgimento dei propri compiti (Criterio Applicativo 4.C.1, lettera e) del Codice di Autodisciplina). I Comitati Endoconsiliari possono avvalersi di consulenti esterni, il cui costo è sostenuto dalla Società, nei limiti del *budget* che il Consiglio di Amministrazione ha approvato.



## 7.0 COMITATO PER LE NOMINE

In conformità alle previsioni dettate dal Codice di Autodisciplina, nel corso del 2019 la composizione del Comitato per le Nomine è stata la seguente:

- Giovanni lo Storto – Presidente (Indipendente);
- Giovanni Battista Dagnino – Membro (Indipendente);
- Giovanni Castellaneta - Membro.

Il Comitato per le Nomine è disciplinato da un apposito Regolamento – aggiornato a seguito di approvazione del Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato medesimo in data 7 novembre 2019 - in conseguenza della realizzazione del progetto di *debanking* perfezionatosi il 21 giugno 2019 - pubblicato sul Sito Internet doValue, alla pagina <https://www.doValue.it/it/governance/comitati-endoconsiliari> - che ne determina le competenze e ne disciplina il funzionamento. Il Comitato per le Nomine ha disposto di specifiche e adeguate risorse – quantificate nell'Esercizio in euro 10.000,00 - per lo svolgimento delle sue funzioni e può avvalersi di esperti esterni, coinvolgendo, ove necessario, le competenti funzioni aziendali.

Il Comitato per le Nomine, nell'adempimento delle funzioni proprie di organo propositivo:

- partecipa alla definizione, ex ante, della composizione quali-quantitativa del Consiglio di Amministrazione considerata ottimale in relazione agli obiettivi di governance individuati dalla normativa di settore. In tale contesto, il Comitato per le Nomine (a) formula pareri al Consiglio di Amministrazione in merito alla dimensione e alla composizione dello stesso; (b) esprime raccomandazioni in merito alle figure professionali la cui presenza all'interno del Consiglio di Amministrazione sia ritenuta opportuna in virtù delle caratteristiche di professionalità e di eventuale indipendenza di ciascun candidato; (c) esprime al Consiglio raccomandazioni, ai sensi del Codice di Autodisciplina, in merito al numero massimo di incarichi di amministratore o sindaco in altre società quotate in mercati regolamentati (anche esteri), in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni che possa essere considerato compatibile con un efficace svolgimento dell'incarico di amministratore della Società, tenendo conto della partecipazione degli amministratori ai comitati interni al Consiglio di Amministrazione. A tale fine, individua criteri generali differenziati in ragione dell'impegno connesso a ciascuno ruolo (di consigliere esecutivo, non esecutivo o indipendente), anche in relazione alla natura e alle dimensioni delle società in cui gli incarichi sono ricoperti nonché alla loro eventuale appartenenza al gruppo della Società;
- supporta il Consiglio di Amministrazione nel valutare nel merito eventuali fattispecie problematiche relative alle nomine di amministratori avvenute in virtù della autorizzazione - generale e preventiva – da parte della assemblea della Società alla deroga al divieto di concorrenza previsto dall'articolo 2390 del codice civile;
- propone al Consiglio di Amministrazione candidati alla carica di amministratore nei casi di cooptazione, ove occorra sostituire amministratori indipendenti;
- è chiamato ad esprimere il proprio parere sull'idoneità dei candidati che, in base all'analisi svolta in via preventiva, il Consiglio di Amministrazione abbia identificato per ricoprire le cariche;



- supporta il Consiglio di Amministrazione nella presentazione della lista di candidati da presentare all'Assemblea degli Azionisti qualora il Consiglio decida di avvalersi della facoltà prevista dall'art. 13 comma 6 dello Statuto;
- formula pareri al Consiglio di Amministrazione in ordine alle deliberazioni riguardanti l'eventuale sostituzione dei membri dei comitati interni al Consiglio di Amministrazione che si rendano necessarie durante la permanenza in carica del Comitato per le Nomine;
- con riferimento all'esigenza di assicurare un adeguato grado di diversificazione nella composizione collettiva del Consiglio di Amministrazione, fissa un obiettivo (target) in termini di quota di genere meno rappresentato e predispose un piano per accrescere questa quota sino al target fissato;
- assiste il Consiglio di Amministrazione nel processo di autovalutazione annuale degli organi societari;
- fornisce al Consiglio di Amministrazione il proprio supporto nella valutazione *ex post* della coerenza tra la composizione effettiva e quella definita *ex ante* come ottimale nonché nella verifica della sussistenza dei requisiti normativi e statutari richiesti per gli amministratori e i sindaci;
- supporta il Consiglio di Amministrazione nella definizione di piani di successione nelle posizioni di vertice dell'esecutivo previsti dall'articolo 5.C.2 del Codice di Autodisciplina.

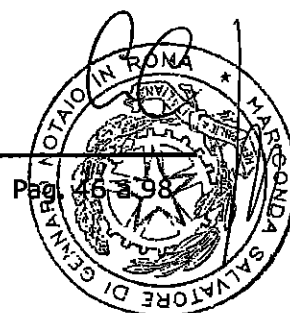
Nello svolgimento dei suoi compiti il Comitato tiene conto dell'obiettivo di evitare che i processi decisionali del Consiglio di Amministrazione siano dominati da un unico soggetto o da gruppi di soggetti che possano recare pregiudizio per la Società.

Il Comitato identifica i flussi informativi che a esso devono essere indirizzati per il corretto esercizio delle proprie funzioni e può accedere alle informazioni aziendali rilevanti ai fini dell'esercizio delle stesse. Il Comitato dispone altresì delle risorse finanziarie sufficienti a garantirne l'indipendenza operativa e può avvalersi di esperti esterni.

In materia di sistema di controlli interni, il Comitato collabora altresì con il Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate al fine di individuare il responsabile della funzione Internal Audit ed il responsabile Antiriciclaggio che verranno nominati da parte del Consiglio di Amministrazione, sentito il collegio sindacale della Società. Nel corso dell'esercizio 2019 il Comitato per le Nomine si è riunito 6 volte, e la durata media delle riunioni, tutte verbalizzate regolarmente, è stata di circa un'ora.

Nel corso del 2019, il Comitato per le Nomine ha svolto l'attività di sua competenza e ha collaborato con il Consiglio di Amministrazione; su invito del Presidente, alcuni dirigenti della Società hanno partecipato alle riunioni, in relazione alla trattazione di specifiche materie all'ordine del giorno. Alle riunioni ed ai lavori del Comitato per le Nomine ha preso parte la totalità dei componenti del Collegio Sindacale.

In particolare, il Comitato per le Nomine ha supportato il Consiglio di Amministrazione in merito alle seguenti principali materie:



- parere motivato rilasciato in occasione della cooptazione di un Consigliere al fine del reintegro dell'Organo consiliare nella composizione ritenuta ottimale, così come definito dall'Assemblea dei Soci, e nel rispetto del criterio di diversità, anche di genere, nella composizione del consiglio di amministrazione, volto ad assicurare adeguata competenza e professionalità dei suoi membri, di cui al punto 2.P.4 del Codice di Autodisciplina;
- verifiche normative e regolamentari in capo all'Amministratore nominato dall'Assemblea dei Soci;
- aggiornamento su eventuali situazioni modificative dei Requisiti di indipendenza, di onorabilità e cumulo incarichi degli Amministratori e Sindaci in vista dell'approvazione del Bilancio 2018;
- parere motivato rilasciato al Consiglio di Amministrazione propeedeutico alla delibera di nomina di un membro del Comitato Rischi e operazioni con soggetti collegati (ora Comitato Rischi e operazioni con Parti Correlate);
- parere rilasciato per la nomina (i) del Responsabile Direzione dei Controlli Interni del Gruppo, (ii) del Responsabile Internal Audit di Gruppo e (iii) del Responsabile Antiriciclaggio, in relazione alla nuova governance dei controlli interni del Gruppo conseguente alla revoca della licenza bancaria;
- verifica del testo proposto per l'aggiornamento del "Regolamento del Processo di Autovalutazione del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati Endoconsiliari" contenente alcune proposte di modifica e adattamento formulate alla luce dell'articolato processo di trasformazione aziendale conclusosi con l'ottenimento della revoca della licenza bancaria, ed in coerenza con le disposizioni di cui al Codice di Autodisciplina per le Società quotate adottato da Borsa Italiana;
- valutazione della "Relazione relativa all'esito dell'Autovalutazione del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A." svolta per l'esercizio 2019. Tale Processo ha avuto, quale obiettivo generale, la verifica delle modalità di funzionamento dell'Organo Amministrativo nel suo complesso e il contributo che i singoli Consiglieri, unitamente alle articolazioni organizzative endoconsiliari (Comitati), hanno apportato ai suoi lavori.

Il Comitato per le Nomine ha definito il calendario delle proprie adunanze per l'anno 2020 programmando n. 12 incontri (di cui uno già tenuto), prevedendo di riunirsi, in linea di principio, anche fino a due giorni di anticipo rispetto a quello fissato per le sedute consiliari ovvero il giorno stesso, in orario antecedente.





## 8.0 COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

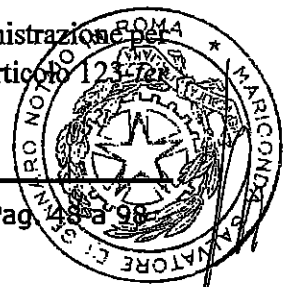
In conformità alle previsioni dettate dal Codice di Autodisciplina, nel corso dell'intero 2019 la composizione del Comitato per la Remunerazione è stata la seguente:

- Nunzio Guglielmino – Presidente (Indipendente);
- Giovanni Lo Storto – Membro (Indipendente);
- Francesco Colasanti – Membro.

Il Comitato è disciplinato da un apposito Regolamento – aggiornato a seguito di approvazione del Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato medesimo in data 7 novembre 2019 - in conseguenza della realizzazione del progetto di *debanking* perfezionatosi il 21 giugno 2019 - pubblicato sul Sito Internet doValue, alla pagina <https://www.doValue.it/it/governance/comitati-endoconsiliari> - che ne determina le competenze e ne disciplina il funzionamento. Il Comitato per la Remunerazione ha disposto di specifiche e adeguate risorse – quantificate nell'Esercizio in euro 10.000,00 - per lo svolgimento delle sue funzioni e può avvalersi di esperti esterni e coinvolgere ove necessario, le competenti funzioni aziendali.

In adesione al Criterio Applicativo 6.C.6 del Codice di Autodisciplina, l'art. 6 del citato Regolamento prevede che nessun membro del Comitato per le Remunerazioni può partecipare alle riunioni riguardanti la determinazione della proposta afferente la remunerazione a lui spettante in forza di specifici incarichi. Il Comitato per la Remunerazione, nell'adempimento delle funzioni proprie di organo propositivo:

- a) presenta proposte o esprime pareri al Consiglio di Amministrazione relativamente alla definizione della politica per la remunerazione degli amministratori e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche, ivi incluse politiche che contempli eventuali piani di remunerazione basati su azioni, nell'ottica di definire una politica in grado di attrarre, trattenere e motivare persone dotate delle qualità professionali richieste per gestire con successo la Società; monitora altresì le decisioni adottate in materia dal Consiglio di Amministrazione;
- b) relativamente alla remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche, presenta proposte o esprime pareri al Consiglio di Amministrazione in materia di fissazione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di tale remunerazione; monitora altresì le decisioni adottate in materia dal Consiglio di Amministrazione;
- c) valuta periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica di remunerazione degli amministratori e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche, avvalendosi anche delle informazioni fornite dall'Amministratore Delegato della Società; formula al Consiglio di Amministrazione proposte in materia;
- d) vigila direttamente sulla corretta applicazione delle regole relative alla remunerazione dei responsabili delle funzioni aziendali con specifici compiti in tema di controllo interno e gestione dei rischi, in stretto raccordo con il collegio sindacale della Società;
- e) cura la preparazione della documentazione da sottoporre al Consiglio di Amministrazione per le relative decisioni (ivi inclusa la relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 12372)



cc

- del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF), nel rispetto dei termini previsti per la sua presentazione all'Assemblea della Società);
- f) contribuisce, coinvolgendo le funzioni aziendali competenti, alla definizione delle politiche di remunerazione ed incentivazione della Società e delle società da essa controllate - e delle Collegate, qualora applicabile - e alla loro valutazione periodica;
  - g) si esprime, anche avvalendosi delle informazioni ricevute dalle funzioni aziendali competenti, sul raggiungimento degli obiettivi di performance cui sono legati i piani di incentivazione e sull'accertamento delle altre condizioni poste per l'erogazione dei compensi;
  - h) fornisce adeguato riscontro sull'attività svolta agli organi aziendali e all'Assemblea degli Azionisti.

Nel corso dell'esercizio 2019 il Comitato per la Remunerazione si è riunito 7 volte; la durata media delle riunioni, tutte verbalizzate regolarmente, è stata di circa 1 ora e 30 minuti.

Nel corso del 2019 il Comitato per la Remunerazione ha svolto l'attività di sua competenza e ha collaborato con il Consiglio di Amministrazione; alle riunioni partecipa, con funzione consultiva, il presidente del Collegio Sindacale o un sindaco effettivo da questi designato; inoltre, su invito del presidente del Comitato, possono partecipare, per finalità consultiva/informativa, soggetti che non ne sono membri, inclusi altri componenti del Consiglio di Amministrazione o della struttura della Società, con riferimento a singoli punti all'ordine del giorno. Il Comitato può altresì invitare alle riunioni, sempre con funzioni di carattere consultivo/informativo anche soggetti esterni, i quali sono sottoposti agli obblighi di riservatezza.

Nello specifico, il Comitato per la Remunerazione ha valutato e si è espresso, a supporto del Consiglio di Amministrazione in merito alle seguenti principali materie:

- definizione del Perimetro del Personale più Rilevante del Gruppo per il 2019; processo adottato ed esiti dell'analisi;
- definizione della procedura operativa per individuare le figure riconducibili alla classificazione di Dirigente con Responsabilità Strategiche (DIRS);
- modifica organizzativa di una struttura di primo riporto a seguito delle dimissioni volontarie di una risorsa;
- Politica di Remunerazione 2019 (Politica 2019 e attuazione/consuntivazione 2018);
- Piano Incentivante 2019 basato in strumenti finanziari;
- Politica dei pagamenti di fine rapporto;
- revisione della Politica di Remunerazione 2019 basata su strumenti azionari;
- Sistema Incentivante 2019: valutazione della proposta relativa alla selezione di ulteriori Risorse a cui attribuire una componente variabile superiore al 100%;
- parere sulle flessibilità da introdurre alla Politica di remunerazione 2019 post il processo di debanking;
- parere sul Regolamento sulla remunerazione basata su strumenti azionari destinata alle Risorse Chiave e Ulteriori Selezionate Risorse (Piano Incentivazione 2019 basato su azioni).

Il Comitato per la Remunerazione ha definito il calendario delle proprie riunioni per l'anno 2020 programmando n. 12 riunioni, (di cui 4 si sono già tenute), prevedendo di riunirsi, in linea di principio, anche fino a due giorni di anticipo rispetto a quello fissato per le sedute consiliari ovvero il giorno



stesso, in orario antecedente alla seduta consiliare.

**9.0 REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI (Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera i), TUF)**

L'Articolo 20 dello Statuto prevede che ai Consiglieri spettano, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'esercizio delle loro funzioni, un compenso annuale, in misura fissa e/o variabile, che viene deliberato dall'Assemblea ordinaria dei soci e che rimane invariato sino a nuova deliberazione da parte della medesima; il Consiglio stesso stabilisce il modo di riparto del compenso tra i suoi membri.

Inoltre, qualora non vi abbia provveduto l'Assemblea, il Consiglio può stabilire, ai sensi dell'art. 2389 del Cod.Civ., sentito il Collegio Sindacale, la remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche e di coloro che compongono i Comitati Endoconsiliari, comunque nel rispetto delle politiche di remunerazione e incentivazione determinate dall'Assemblea.

In conformità alle indicazioni contenute nell'art. 6 del Codice di Autodisciplina, l'art. 6 dello Statuto stabilisce che l'Assemblea ordinaria stabilisce i compensi spettanti agli organi dalla stessa nominati.

Nell'ambito dell'approvazione delle politiche di remunerazione, è inoltre riconosciuto all'Assemblea, su proposta del Consiglio di Amministrazione e comunque nel rispetto delle condizioni e dei limiti previsti dalle disposizioni normative vigenti, il potere di elevare il limite all'incidenza della remunerazione variabile in relazione a quella fissa sino ad un massimo di 2:1. Tale facoltà è stata esercitata dall'Assemblea dei Soci nella riunione del 21 giugno 2017 ed è stata confermata dall'Assemblea dei Soci nella seduta del 19 aprile 2018 e del 17 aprile 2019.

Per quanto riguarda le ulteriori informazioni da fornire nella presente Relazione, si fa rinvio alle parti rilevanti della Relazione sulla Remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123 ter del TUF.



## 10.0 COMITATO CONTROLLO E RISCHI

In conformità alle previsioni dettate dal Codice di Autodisciplina, doValue ha costituito un comitato per il controllo e rischi denominato Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate (già Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati) composto da amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti. La denominazione del Comitato è stata modificata essendo venute meno, a seguito del *debanking*, i richiami alle precedenti normative di vigilanza bancaria, quali la circolare 285 e l'art. 136 del TUB, permanendo invece il riferimento alle vigenti disposizioni Consob (regolamento n. 17221).

Nel corso del 2019 la composizione del Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate è stata la seguente:

- Giovanni Battista Dagnino – Presidente (Indipendente);
- Nunzio Guglielmino – Membro (Indipendente);
- Giovanni Castellaneta – Membro (che, a far data dal 25 gennaio 2019, ha sostituito il consigliere Paola Bruno dimissionaria dal 17 ottobre 2018).

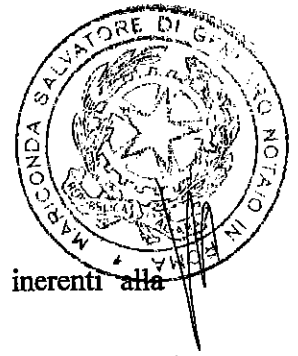
Nei casi previsti dal “Regolamento Operazioni con Parti Correlate” Consob, oltre che dalla specifica Policy di Gruppo, il Comitato, si è riunito nella composizione minima di 3 componenti, tutti indipendenti, con la partecipazione del Consigliere indipendente Giovanni Lo Storto. Il Comitato è disciplinato da un apposito Regolamento – aggiornato a seguito di approvazione del Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato medesimo in data 7 novembre 2019, in conseguenza della realizzazione del progetto di *debanking* perfezionatosi il 21 giugno 2019 - pubblicato sul Sito Internet doValue, alla pagina <https://www.doValue.it/it/governance/comitati-endoconsiliari> - che ne determina le competenze e ne disciplina il funzionamento. Il Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate ha disposto di specifiche e adeguate risorse – quantificate nell'Esercizio in euro 10.000,00 - per lo svolgimento delle sue funzioni e può avvalersi di esperti esterni, coinvolgendo, ove necessario, le competenti funzioni aziendali.

Il Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate, nell'adempimento delle sue funzioni di organo propositivo, supporta il Consiglio di Amministrazione in materia di rischi e sistema dei controlli interni, remunerazione e incentivazione, conflitti di interesse e operazioni con parti correlate. In particolare:

### A) RISCHI E SISTEMA DEI CONTROLLI INTERNI

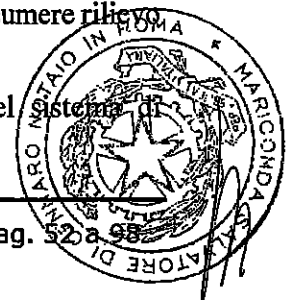
In materia di rischi e sistema dei controlli interni in conformità alle disposizioni del Codice di Autodisciplina, il Comitato:

- a) rilascia il proprio parere favorevole in merito alle proposte riguardanti la nomina, la revoca e, coerentemente con le politiche aziendali, la definizione della struttura di remunerazione fissa e variabile del Responsabile Internal Audit, nonché l'adeguatezza delle risorse a quest'ultimo assegnate per l'espletamento delle proprie responsabilità;
- b) esamina preventivamente i programmi di attività (compreso il piano di audit) e le relazioni annuali predisposti a livello consolidato dalle Funzioni Aziendali con specifici compiti in tema di controllo interno e gestione dei rischi e indirizzati al Consiglio di



Amministrazione;

- c) esprime pareri al Consiglio di Amministrazione su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali;
- d) valuta il corretto utilizzo dei principi contabili per la redazione del bilancio consolidato e del bilancio d'esercizio della Società e, a tal fine, si coordina con il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e con il collegio sindacale della Società (il "Collegio Sindacale");
- e) esprime il proprio parere al Consiglio di Amministrazione con riguardo:
- alla definizione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in modo che i principali rischi afferenti la Società e alle sue controllate risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati, e alla determinazione del grado di compatibilità di tali rischi con una gestione dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati;
  - alla valutazione, con cadenza almeno annuale, dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché alla sua efficacia;
  - all'approvazione, con cadenza almeno annuale, del piano di lavoro predisposto dal responsabile della funzione Internal Audit, sentito il Collegio Sindacale e l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
  - alla descrizione, all'interno della relazione sul governo societario, delle principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, esprimendo la propria valutazione sull'adeguatezza dello stesso;
  - alla valutazione, sentito il Collegio Sindacale, dei risultati esposti dal revisore legale nella eventuale lettera di suggerimenti e nella relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale;
  - alla nomina e alla revoca del responsabile della funzione Internal Audit e del responsabile AML che verranno nominati da parte del Consiglio di Amministrazione, sentito il collegio sindacale della Società (il "Collegio Sindacale");
  - al fatto che il responsabile della funzione Internal Audit sia dotato delle risorse adeguate all'espletamento delle proprie responsabilità;
- f) valuta, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e sentito il revisore legale e il Collegio Sindacale, l'omogeneità dei principi contabili utilizzati ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- g) esprime pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali, includendo nelle proprie valutazioni tutti i rischi che possono assumere rilevanza nell'ottica della sostenibilità nel medio-lungo periodo;
- h) esamina le relazioni periodiche, aventi per oggetto la valutazione del sistema di



CC

controllo interno e di gestione dei rischi, e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione Internal Audit;

- i) monitora l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione Internal Audit;
- j) richiede alla funzione Internal Audit, ove ne ravvisi la necessità o l'opportunità, lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al presidente del Collegio Sindacale;
- k) riferisce al Consiglio di Amministrazione, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- l) supporta con un'adeguata attività istruttoria le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative alla gestione di rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il Consiglio di Amministrazione sia venuto a conoscenza;
- m) esamina e supervisiona l'informativa di carattere non finanziario ex D. Lgs. 254/2016 (la "Dichiarazione non Finanziaria") del Gruppo, inclusa l'analisi di materialità e le relative attività di stakeholder engagement, valutandone la completezza e l'attendibilità, sulla base delle richieste del D. Lgs. 254/2016; supporta le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative all'approvazione dell'informativa in materia di rischi, generati o subiti, connessi ai temi socio-ambientali che derivano dalle attività dell'impresa, dai suoi servizi o rapporti commerciali, incluse le catene di fornitura e subappalto, così come richiesto dal D. Lgs. 254/2016.

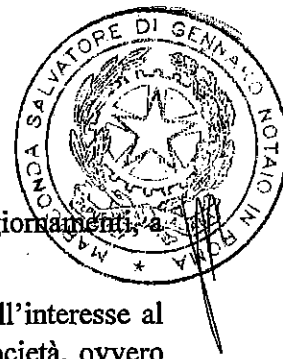
#### **B) REMUNERAZIONE E INCENTIVAZIONE**

In tale ambito, il Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate valuta ed esprime parere al Consiglio di Amministrazione sulla remunerazione e incentivazione del responsabile della funzione Internal Audit in un'ottica di coerenza con le politiche aziendali.

#### **C) CONFLITTI DI INTERESSE E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

In materia di operazioni con parti correlate di cui al Regolamento Consob Operazioni con Parti Correlate, nei limiti del ruolo allo stesso attribuito dalle disposizioni normative di riferimento, il Comitato Rischi e Parti Correlate supporta il Consiglio di Amministrazione e, se previsto nella normativa interna, delle società controllate, per le correlate decisioni da assumere. In seguito al debanking, nel corso del 2019 è stata aggiornata la policy interna sulla gestione delle operazioni con parti correlate al fine di epurarla dai riferimenti cogenti della normativa bancaria sulle operazioni con soggetti collegati. L'attuale Policy, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 13 febbraio 2020 (già oggetto di precedente aggiornamento risalente al novembre 2019) si trova pubblicata sul sito web della Società nella sezione "Governance". In particolare, tra le altre funzioni previste dal Regolamento Parti Correlate, il Comitato:

- a) rilascia pareri preventivi e motivati, nonché vincolanti, al fine della delibera del Consiglio di Amministrazione, sulla complessiva idoneità delle procedure interne che disciplinano l'individuazione e la gestione delle operazioni con parti correlate poste in



essere dalla Società, ovvero dalle Controllate, nonché dei successivi aggiornamenti, a conseguire gli obiettivi stabiliti dal Regolamento Parti Correlate;

- b) rilascia pareri preventivi e motivati, nei casi espressamente previsti, sull'interesse al compimento dell'operazione con parti correlate poste in essere dalla società, ovvero dalle Controllate, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni;
- c) nei casi espressamente previsti di operazioni con parti correlate poste in essere dalla Società, ovvero dalle Controllate, il Comitato Rischi e Parti Correlate è coinvolto già nella fase delle trattative e nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo, con la facoltà di richiedere informazioni e di formulare osservazioni agli organi delegati e ai soggetti incaricati della conduzione delle trattative o dell'istruttoria;
- d) ove necessario, si esprime sulla base delle informazioni messe a disposizione dalla competente struttura della Società, sulle tematiche di rilievo riguardanti il perimetro di Gruppo delle parti correlate.

Al Comitato deve essere assicurato il costante monitoraggio delle operazioni previste dalle procedure per l'individuazione e la gestione delle operazioni con parti correlate anche al fine di consentire allo stesso di proporre eventuali interventi correttivi.

L'amministratore delegato della Società può sottoporre al Comitato argomenti o questioni di cui ritengano utile l'istruttoria per la successiva approvazione/informazione al Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato identifica i flussi informativi che a esso devono essere indirizzati in materia di rischi (oggetto, formato, frequenza ecc.) e può accedere alle informazioni aziendali rilevanti ai fini dell'esercizio delle proprie prerogative.

Il Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate nel corso del 2019 si è riunito 11 volte, e la durata media delle riunioni, tutte verbalizzate regolarmente, è stata di circa 2 ore.

Nel corso del 2019, il Comitato ha svolto l'attività di sua competenza e ha collaborato con il Consiglio di Amministrazione; su invito del Presidente, alcuni dirigenti della Società hanno partecipato alle riunioni, in relazione a specifiche materie all'ordine del giorno. Alle riunioni ed ai lavori del Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate ha normalmente preso parte il Presidente del Collegio Sindacale e, in alcune occasioni, tutti i componenti del Collegio Sindacale.

Nello specifico, il Comitato ha valutato e si è espresso, tempo per tempo in coerenza alla progressiva realizzazione del processo di debanking, ha supporto del Consiglio di Amministrazione in merito alle seguenti principali materie:

- policy di competenza: Data Governance – Sicurezza informatica – Business Continuity Management – Gestione Informazioni Privilegiate – Anticorruzione – ICT Service Level Management – Incident Management e Data Breach – Gestione delle Operazioni con Parti Correlate del Gruppo doValue e delle operazioni in Conflitto di Interessi – Accettazione dei Rischi del Gruppo doValue – Regolamento sul Sistema dei Controlli interni del Gruppo



cc

- Mappatura principali policy e Regolamenti oggetto di abrogazione o revisione a seguito del debanking, per quanto di competenza nell'ambito del Sistema di Controlli Interni;
- report trimestrali sugli esiti del monitoraggio dei piani d'azione;
  - audit reports con valutazioni negative emessi nel corso del 2019 dalla Funzione Internal Audit;
  - relazione semestrale del Data Protection Officer;
  - monitoraggio piani d'azione relativi all'implementazione del GDPR;
  - revisione del Risk Appetite Statement del Gruppo doBank;
  - Tableau de Bord dei rischi trimestrale 2019;
  - report trimestrali sintetici sui KORI;
  - attività di *Business Continuity* svolte nel corso del 2018;
  - esame del Progetto di Bilancio Individuale e Consolidato al 31 dicembre 2018, unitamente al Dirigente Preposto, sentita la società di revisione ed il Collegio Sindacale, anche al fine di accertare il corretto utilizzo dei principi contabili;
  - presa d'atto della Relazione sul Governo Societario afferente l'esercizio 2018, prevista dal Codice di Autodisciplina per le società quotate;
  - Compliance & AML Risk Report trimestrali sugli esiti del monitoraggio dei piani d'azione;
  - esiti dell'attività di *compliance risk assessment* in merito all'ambito normativo della trasparenza bancaria;
  - Relazione Annuale relativa alle politiche di remunerazione e incentivazione: bonus pool 2019;
  - processo di identificazione del Personale più rilevante del Gruppo per il 2019;
  - processo di identificazione dei Dirigenti con Responsabilità Strategica del Gruppo per il 2019;
  - disamina operazioni con caratteristiche di rilevanza e/o con parti correlate;
  - flussi informativi sulle operazioni con parti correlate poste in essere dalla società e dalle società controllate;
  - rendicontazione annuale Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate;
  - Relazione annuale 2018 *Internal Audit* e Piano *Audit* 2019;
  - Relazione annuale della funzione AML sulle attività del 2018 e Report di autovalutazione dei rischi di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo;
  - Relazione annuale della Funzione *Compliance* sulle attività del 2018, *Compliance Plan* per il 2019 e Relazione Reclami relativamente al 2018;
  - Relazione annuale 2018 del *Risk Management* e programmazione 2019;
  - Relazione annuale 2018 sui controlli sulle funzioni operative importanti esternalizzate;
  - Relazione annuale 2018 delle Funzioni Aziendali di Controllo sulle verifiche svolte sulle controllate del Gruppo;
  - esame degli aggiornamenti apportati ai Regolamenti della Funzione *Internal Audit*, AML e Responsabile della Protezione dei dati (DPO) del Gruppo doValue;
  - aggiornamento del Regolamento del Comitato Rischi ed Operazioni con Parti Correlate;
  - nomine e revoche dei Responsabili di funzioni aziendali di controllo;
  - Piano di Continuità Operativa del Gruppo doValue e aggiornamento del piano di *Disaster Recovery*;





- reportistica semestrale a chiusura delle prescrizioni previste dalla Circ. n. 285 Banca d'Italia Relazione della Funzione Compliance e Antiriciclaggio e Monitoraggio rilievi Compliance & AML;
- impatti organizzativi sulle funzioni di controllo aziendali doBank in esito alla revoca della licenza bancaria e riassetto del Sistema dei Controlli Interni;
- attività AML post debanking;
- De-Banking - Revisione dei Processi Risk Management;

Il Comitato Rischi ed Operazioni con Parti Correlate ha definito il calendario delle proprie riunioni per l'anno 2020, programmando n. 12 riunioni, (di cui 4 si sono già tenute), prevedendo di riunirsi, in linea di principio, anche fino a due giorni di anticipo rispetto a quello fissato per le sedute consiliari ovvero il giorno stesso, in orario antecedente alla seduta del Consiglio di Amministrazione.



## 11.0 SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Il Gruppo, in linea con le normative ad esso applicabili e le *best practice* di riferimento, si è dotato di un Sistema dei Controlli Interni volto a presidiare costantemente i principali rischi connessi alle attività di Gruppo, al fine di poter garantire una sana e prudente gestione d'impresa coerente con gli obiettivi prefissati.

Il Sistema dei Controlli Interni del Gruppo si fonda su organi e funzioni di controllo, flussi informativi e modalità di coinvolgimento tra i soggetti coinvolti e meccanismi di *governance* di Gruppo. In particolare, il Gruppo ha strutturato il proprio modello organizzativo dei controlli interni perseguendo l'esigenza di garantire l'integrazione ed il coordinamento tra gli attori del Sistema dei Controlli Interni, nel rispetto dei principi di integrazione, proporzionalità ed economicità.

Nel primo semestre del 2019 l'assetto del sistema dei controlli interni così come delineato nella precedente Relazione sul Governo Societario, è stato interessato da un'attività di revisione volta a riflettere gli impatti derivanti dal progetto di riorganizzazione del gruppo doValue e dal mutato contesto normativo di riferimento, di cui si è dato conto nella premessa della presente Relazione.

Gli elementi essenziali di tale progetto aventi un impatto sul sistema dei controlli del Gruppo sono rappresentati da:

- trasformazione della Capogruppo bancaria doValue in società di gestione dei crediti autorizzata ai sensi dell'art. 115 TULPS;
- scioglimento del preesistente Gruppo bancario;
- permanere della controllata Italfondriario, intermediario finanziario iscritto all'albo 106 TUB, quale destinatario della normativa di Vigilanza ex Circ. 288 del 3 aprile 2015 di Banca d'Italia.

Tali elementi hanno guidato l'attività di revisione dell'assetto del sistema dei controlli interni che si è concretizzata nelle seguenti principali modifiche:

- ridefinizione del modello di direzione, coordinamento e controllo di Gruppo e del ruolo ricoperto in tale modello dalla Capogruppo, attraverso il superamento dell'impostazione principalmente fondata sui requisiti delle disposizioni di Vigilanza di Banca d'Italia e la sua declinazione nei termini previsti dal codice civile per i gruppi economici;
- introduzione nell'ambito del sistema dei controlli interni della neo-costituita "Direzione Controlli Interni" (cui riportano le Funzioni Internal Audit e Antiriciclaggio) con il ruolo di assicurare il coordinamento a livello unitario del governo dei rischi e garantire nel continuo una valutazione di sintesi della sua adeguatezza;
- revisione della *mission* della Funzione Internal Audit del Gruppo doValue. Mentre è stato confermato l'accentramento presso tale Funzione delle attività di revisione interna su tutto il perimetro del Gruppo, a far data dal completamento del processo di *de-banking* e con esclusivo riferimento alla Capogruppo ed alle controllate non vigilate, a tale compito si è aggiunta l'esecuzione di campagne di controlli periodici di conformità negli ambiti normativi rilevanti per tali *legal entities*;
- pur nell'ambito di un modello di *governance* accentrato del *framework* normativo volto alla prevenzione del fenomeno del riciclaggio, in linea con il dettato della IV Direttiva Comunitaria



in materia, riconduzione del perimetro di operatività della Funzione Antiriciclaggio di doValue alla Capogruppo ed alle Controllate non vigilate, ed istituzione nell'ambito delle strutture organizzative delle controllate Italfondriario e doValue Hellas di autonome Funzioni Antiriciclaggio;

- revisione del perimetro delle Funzioni Aziendali di Controllo a seguito del venir meno degli obblighi di cui alla Circolare n. 285/2013 di Banca d'Italia. Pertanto, le Funzioni Aziendali di Controllo sono attualmente costituite da: (a) le Funzioni Internal Audit, Antiriciclaggio e Dirigente Preposto, collocate in Capogruppo; (b) la Funzione Risk Management, Compliance e AML, collocate presso Italfondriario (in ottemperanza al dettato della Circolare n. 288/2015 di Banca d'Italia); e (c) la Funzione Antiriciclaggio di doValue Hellas;
- revisione della definizione e del perimetro delle ulteriori Funzioni Aziendali coinvolte nella gestione del sistema dei controlli interni, a presidio di specifici ambiti normativi/di rischio, con la riconduzione a tale perimetro delle U.O. Operational Risk Management e Compliance & DPO di Capogruppo;
- revisione e aggiornamento dei flussi informativi relativi al sistema dei controlli interni, al fine di rendere il modello coerente il nuovo assetto organizzativo della Capogruppo, nonché quelli verso l'Autorità di vigilanza per riflettere gli effetti del *de-banking*.

Al netto delle suddette modifiche organizzative il Sistema dei Controlli Interni continua ad essere così strutturato:

- la responsabilità primaria della completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità è rimessa agli organi di governo, ed in particolare al Consiglio di Amministrazione, cui spettano compiti di pianificazione strategica, gestione, valutazione e monitoraggio del complessivo Sistema dei Controlli Interni. In tale ambito, in particolare, l'Amministratore Delegato riveste altresì il ruolo di Amministratore incaricato a sovrintendere alle funzionalità del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, ai sensi del Codice di Autodisciplina. È compito invece del Collegio Sindacale vigilare sulla completezza, adeguatezza e funzionalità del Sistema dei Controlli Interni accertandosi dell'adeguatezza delle funzioni aziendali coinvolte, il corretto svolgimento dei compiti e l'adeguato coordinamento delle medesime nonché promovendo eventuali interventi correttivi;
- i controlli di terzo livello, affidati alla funzione *Internal Audit*, sono mirati a valutare periodicamente la completezza, la funzionalità, l'adeguatezza e l'affidabilità in termini di efficienza ed efficacia del Sistema dei Controlli Interni in relazione alla natura e all'intensità dei rischi delle esigenze aziendali, individuando, altresì, eventuali violazioni delle misure organizzative adottate dal Gruppo;
- i controlli di secondo livello (i.e. Compliance & DPO, Operational Risk Management) hanno l'obiettivo di assicurare la corretta attuazione del processo di gestione dei rischi, di verificare il rispetto dei limiti assegnati alle varie funzioni operative, di controllare la coerenza dell'operatività delle singole aree produttive con gli obiettivi di rischio-rendimento assegnati nonché di garantire la conformità dell'operatività aziendale alle norme, incluse quelle di autoregolamentazione;



- i controlli di primo livello sono diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni e sono in capo alle funzioni aziendali cui competono le attività di business/operative le quali sono chiamate, nell'ambito dell'operatività giornaliera, ad identificare, misurare, monitorare ed attenuare i rischi derivanti dall'ordinaria attività aziendale in conformità con il processo di gestione dei rischi e le procedure interne applicabili.

### Consiglio di Amministrazione e Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati

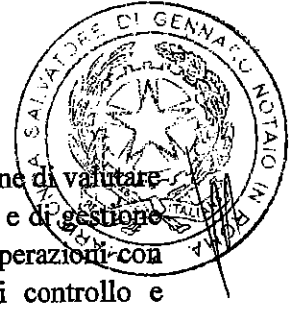
Le linee di indirizzo del Sistema dei Controlli Interni e di gestione dei rischi sono definite dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in coerenza con gli indirizzi strategici e la propensione al rischio dal medesimo stabiliti. In tal modo il Consiglio, in linea con il Criterio Applicativo 7.C.1. lett. a), del Codice di Autodisciplina, assicura che i principali rischi siano correttamente identificati, misurati e monitorati in modo adeguato anche tenuto conto della loro evoluzione ed interazione.

In tale contesto, in sede di esame del piano industriale 2019-2021 del Gruppo doValue, approvato in data 7 novembre 2019, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ne ha valutato la sostenibilità di medio-lungo periodo anche in termini di coerenza delle assunzioni alla base della sua predisposizione con la natura ed i livelli di rischio definiti come compatibili con gli obiettivi strategici del Gruppo, in conformità al Criterio Applicativo I.C.1, lettera b, del Codice di Autodisciplina.

Il Consiglio di Amministrazione effettua le valutazioni ed assume le decisioni in materia di sistema dei controlli interni e gestione dei rischi avvalendosi del supporto del Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati. In attuazione di tale prerogativa il Consiglio di Amministrazione di doValue, sulla base anche del parere favorevole rilasciato dal Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate ha approvato in data 22 marzo 2019 il complessivo riassetto del sistema dei controlli di Gruppo sopra descritto e, successivamente, in data 7 novembre 2019 il Regolamento del Sistema dei Controlli Interni del Gruppo doValue nel quale sono state consolidate tutte le modifiche organizzative connesse a tale riassetto.

Nell'ambito delle proprie competenze, il Consiglio di Amministrazione approva la costituzione delle funzioni aziendali di controllo, i relativi compiti e responsabilità, le modalità di coordinamento e collaborazione, i flussi informativi tra le stesse e tra queste e gli organi aziendali, nominandone e revocandone i relativi responsabili, sentito il Collegio Sindacale, su proposta del Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati, che a sua volta si avvale del parere del Comitato per le Nomine, Il Consiglio ha inoltre incaricato l'Amministratore Delegato di attuare gli indirizzi dallo stesso definiti attraverso la progettazione, la gestione ed il monitoraggio del Sistema dei Controlli Interni e di gestione dei rischi. In tale ambito, il Consiglio garantisce che le funzioni aziendali di controllo siano indipendenti e possano avere accesso a tutte le attività del Gruppo e a qualsiasi informazione rilevante per l'assolvimento dei propri compiti.

Il Consiglio di Amministrazione verifica periodicamente che la struttura organizzativa nonché le risorse delle funzioni aziendali di controllo siano qualitativamente e quantitativamente adeguate e coerenti con gli indirizzi strategici del Gruppo e definisce gli eventuali adeguamenti organizzativi e del personale della funzione *Internal Audit*.



In coerenza con il Criterio Applicativo 7.C.1 lett. b) del Codice di Autodisciplina, al fine di valutare annualmente l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza del Sistema dei Controlli Interni e di gestione dei rischi, il Consiglio di Amministrazione, con il supporto del Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate, esamina le relazioni dei responsabili delle funzioni aziendali di controllo e l'informativa del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, in conformità ai principi contabili ed alle esigenze di omogeneità dettate dalla redazione del bilancio consolidato, nonché ogni ulteriore informativa utile al monitoraggio dei rischi aziendali prodotta dalle strutture competenti e/o dalla società incaricata della revisione contabile. Ad esito di tale analisi, il Consiglio esprime la propria valutazione, promuovendo la tempestiva adozione di idonee misure correttive qualora emergano rilevanti aspetti di criticità.

Nel medesimo contesto, il Consiglio di Amministrazione approva le linee guida della funzione *Internal Audit*, vigilando sulla loro attuazione e approva annualmente, in linea con il criterio applicativo 7.C.1. lett. c), del Codice di Autodisciplina, il piano di *audit*, sentiti il Collegio Sindacale e l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. In attuazione di tale prerogativa in data 2 agosto 2019 il Consiglio di Amministrazione di doValue, sulla base anche del parere favorevole rilasciato dal Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate, ha approvato la revisione del Regolamento della Funzione Internal Audit che ne ha recepito la nuova collocazione organizzativa a riporto della Direzione Controlli Interni e l'estensione della *mission* così come delineata nell'ambito del progetto di riassetto del sistema dei controlli interni del Gruppo.

Il Consiglio di Amministrazione promuove infine la diffusione di una cultura aziendale dei controlli interni che valorizzi le funzioni aziendali di controllo, affinché tutto il personale aziendale sia consapevole del ruolo ad esse attribuito. A tal fine, il Consiglio di Amministrazione ha approvato un Codice Etico, allegato al Modello Organizzativo e di Gestione ex D. Lgs. 231/2001, all'interno del quale sono formalizzati i principi che i componenti degli organi aziendali e i dipendenti sono tenuti a rispettare nell'espletamento delle materie attribuite.

### Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale vigila sulla completezza, adeguatezza e funzionalità del Sistema dei Controlli Interni nonché dei processi di gestione e controllo dei rischi, accertando l'adeguatezza delle funzioni aziendali coinvolte, il corretto svolgimento dei compiti e l'adeguato coordinamento delle medesime nonché promuovendo gli eventuali interventi correttivi delle carenze e irregolarità rilevate.

Al medesimo scopo il Collegio Sindacale, avvalendosi delle funzioni aziendali di controllo, effettua verifiche, atte ad assicurare la regolarità e la legittimità della gestione, partecipando, tra l'altro, ai lavori del Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale della Capogruppo opera in stretto rapporto con i corrispondenti organi delle società da essa controllate e ha, altresì, il compito di informare senza indugio le Autorità di Vigilanza di tutti gli atti o fatti di cui venga a conoscenza nell'esercizio delle proprie attività, che possano costituire un'irregolarità nella gestione del Gruppo.

Secondo il modello di *governance* adottato dal Gruppo al Collegio Sindacale della Capogruppo sono attribuite anche le funzioni di organismo di vigilanza ex D. Lgs. 231/2001.



### **Funzioni Aziendali di Controllo**

Ad esito del perfezionamento del riassetto del sistema dei controlli interni del Gruppo di cui si è dato conto all'inizio del presente capitolo, rientrano tra le funzioni aziendali di controllo di doValue le funzioni Internal Audit e Antiriciclaggio a riporto diretto della Direzione Controlli Interni, ed il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili ai sensi della L. 262/05. Tali funzioni sono tra loro separate nonché gerarchicamente indipendenti dalle funzioni aziendali che svolgono le attività assoggettate ai loro controlli.

### **Direzione Controlli Interni**

La Direzione Controlli Interni assicura il coordinamento a livello unitario del governo dei rischi – in coerenza con le linee di sviluppo strategico della Capogruppo – e garantisce nel continuo una valutazione di sintesi ed al tempo stesso prospettica dell'adeguatezza dei controlli implementati nei processi e nei sistemi aziendali.

Il Responsabile della Direzione Controlli Interni viene nominato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, cui riporta in via sia gerarchica che funzionale al fine di assicurarne la piena indipendenza. A decorrere dalla data di costituzione di tale Direzione, avvenuta unitamente all'approvazione da parte di Banca d'Italia dell'istanza di rinuncia alla licenza bancaria, il ruolo di Responsabile è ricoperto dal Dott. Paolo Poncetta che, precedentemente, ricopriva il ruolo di Responsabile della Funzione Internal Audit.

Al fine di perseguire l'obiettivo dell'integrazione del Sistema dei Controlli Interni e garantirne il corretto funzionamento, la Direzione Controlli Interni applica un approccio metodologico in grado di esprimere una valutazione di sintesi del sistema dei controlli interni attraverso l'analisi dei rischi insiti nelle attività aziendali e dei corrispondenti presidi organizzativi e di controllo.

Nell'ottica di assicurare il presidio accentrato ed il coordinamento delle attività di controllo nonché della pianificazione ed esecuzione delle verifiche, oltre che di fornire linee di indirizzo per il governo dei rischi, sono poste a diretto riporto del Responsabile della Direzione Controlli Interni la Funzione Internal Audit e la Funzione Antiriciclaggio, volte a presidiare rispettivamente:

- l'adeguatezza, funzionalità, affidabilità e conformità dei processi aziendali di business e di supporto e l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile;
- il rischio di riciclaggio e finanziamento del terrorismo.

Il Responsabile della Direzione Controlli Interni svolge inoltre il ruolo di Segretario del Comitato di Coordinamento del Sistema dei Controlli Interni.

### **Funzione Internal Audit**

Nel contesto del modello organizzativo accentrato adottato dal Gruppo in materia di sistema dei controlli interni, la funzione *Internal Audit* istituita presso la Capogruppo assolve il ruolo di funzione di revisione interna per conto sia della Capogruppo sia delle società da essa controllate e provvede ad



assicurare una costante, indipendente ed obiettiva valutazione del complessivo sistema dei controlli interni, affinché ne siano garantite le relative finalità e sia perseguito il miglioramento dell'efficacia ed efficienza dell'organizzazione.

In particolare, la funzione è incaricata di assicurare, in un'ottica di controlli di terzo livello, anche attraverso verifiche in loco, un'azione di sorveglianza sul regolare andamento dell'operatività e dei processi della Capogruppo e delle sue controllate con l'obiettivo di prevenire o rilevare l'insorgere di comportamenti o situazioni anomale e rischiose. Essa inoltre valuta la completezza, l'adeguatezza, la funzionalità e l'affidabilità della struttura organizzativa e delle altre componenti del sistema dei controlli interni, del processo di gestione dei rischi e degli altri processi aziendali, portando all'attenzione degli organi aziendali le risultanze dell'attività svolta e i possibili miglioramenti, al processo di gestione dei rischi, agli strumenti di misurazione e controllo degli stessi ed alle misure organizzative interne vigenti.

Nell'ambito del processo di riorganizzazione del sistema dei controlli interni di doValue seguito al processo di *debanking*, le responsabilità della Funzione sono state estese anche allo svolgimento delle verifiche di conformità con la normativa esterna di riferimento tempo per tempo applicabile, dei processi aziendali di derivazione normativa o regolamentare (e.g. *market abuse*, *privacy*, usura, reclami, salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, etc.) afferenti le diverse Società non vigilate del Gruppo.

~~La Funzione comunica in via diretta alle strutture interessate i risultati degli accertamenti e delle valutazioni effettuate. Viene comunque assicurato il raccordo tra la stessa e l'Amministratore Delegato della Capogruppo attraverso adeguati flussi informativi ed il Comitato manageriale di Coordinamento del Sistema dei Controlli Interni che ha il compito di affrontare in maniera coordinata e strutturata le tematiche inerenti al corretto funzionamento del Sistema dei Controlli Interni ed ai piani di rimedio ad essi collegati nonché quelle relative alla gestione e al monitoraggio dei rischi. La Funzione ha inoltre accesso diretto al Collegio Sindacale e comunica con esso senza restrizioni o intermediazioni.~~

In termini generali, la funzione si attiva per garantire un supporto ai vertici aziendali nel promuovere e diffondere un'adeguata e solida cultura dei controlli all'interno del Gruppo.

Sotto il profilo organizzativo, la Funzione *Internal Audit* è permanente ed indipendente e dispone dell'autorità, delle risorse e delle competenze necessarie per lo svolgimento dei compiti ad essa attribuiti.

La Funzione *Internal Audit* è infatti dotata di personale adeguato, per numero e competenze tecnico professionali, destinatario di programmi di formazione nel continuo. Inoltre, essa dispone di risorse economiche attivabili eventualmente in autonomia, incluso il ricorso a consulenze esterne.

La Funzione *Internal Audit* ha libero accesso a tutte le attività – comprese quelle esternalizzate - a tutti i locali aziendali del Gruppo, sia presso gli uffici centrali sia presso le strutture periferiche, alle norme e procedure interne, ai sistemi informatici, ai dati gestionali e di qualsiasi altro genere, nonché libertà di effettuare interviste al personale, sia della Capogruppo, sia delle sue controllate, quanto diversamente stabilito dalla legge.

In linea con quanto previsto dalla sua *mission* e senza compromettere la propria indipendenza



cc

Funzione *Internal Audit* partecipa, ove richiesto, con ruolo consulenziale ai gruppi di lavoro aziendali su tematiche progettuali (es. nuovi prodotti, canali, sistemi, processi, ecc.), anche al fine di contribuire al corretto disegno del sistema dei controlli. Essa infine cura l'adozione di iniziative finalizzate ad agevolare il coordinamento e l'interscambio di informazioni con le altre funzioni aziendali di controllo per garantire una visione unitaria ed integrata del sistema dei controlli interni.

### Funzione Antiriciclaggio

Pur nell'ambito di un modello di *governance* accentrato del *framework* normativo volto alla prevenzione del fenomeno del riciclaggio, in linea con il dettato della IV Direttiva Comunitaria in materia, ad esito della riorganizzazione seguita al processo di *debanking* è venuto meno il modello organizzativo che prevedeva l'accentramento presso la Capogruppo della Funzione Antiriciclaggio per tutte le società destinatarie di tale normativa. In tale contesto dunque il perimetro di responsabilità diretta della Funzione Antiriciclaggio di doValue nella gestione del rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo è stato ricondotto alla sola Capogruppo ed alle Controllate non vigilate. Nell'ambito delle strutture organizzative delle controllate Italfondiaro e doValue Hellas sono state dunque istituite autonome Funzioni Antiriciclaggio.

Le decisioni strategiche a livello di Gruppo in materia di gestione del rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo sono rimesse agli Organi Aziendali della Capogruppo. Gli organi aziendali delle altre società appartenenti al Gruppo sono responsabili ciascuno secondo le proprie competenze, dell'attuazione nell'ambito della propria realtà aziendale delle strategie e politiche di gestione del rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo definite dalla Capogruppo.

La Funzione Antiriciclaggio di doValue istituisce una base informativa comune che consenta a tutte le Società del Gruppo di valutare in modo omogeneo la clientela; individua inoltre le soluzioni organizzative idonee per assicurare il rispetto delle disposizioni applicabili in relazione ai diversi ambiti di operatività e, assicura, che la gestione dei rischi tenga conto di tutti gli elementi di valutazione e misurazione in possesso delle singole Società.

La Funzione Antiriciclaggio di doValue assicura inoltre che le procedure presso le succursali e le società del gruppo con sede in Paesi terzi siano allineate agli *standard* del Gruppo e consentano la condivisione delle informazioni al suo interno.

La Funzione Antiriciclaggio di doValue, pur collocata organizzativamente a riporto della Direzione Controlli Interni, risponde funzionalmente all'Amministratore Delegato della Capogruppo e ha accesso diretto al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale. Essa costituisce dunque una struttura permanente ed indipendente che dispone dell'autorità, delle risorse e delle competenze necessarie per lo svolgimento dei propri compiti. Il Responsabile è nominato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, sentito il Collegio Sindacale, previa verifica del possesso da parte di quest'ultimo dei requisiti normativamente previsti.

La Funzione verifica nel continuo che le procedure aziendali siano coerenti con l'obiettivo di prevenire e contrastare la violazione delle norme antiriciclaggio. A tal fine, la Funzione provvede a:

- individuare le norme applicabili e valutare il loro impatto sui processi e sulle procedure interne;
- collaborare all'individuazione del sistema dei controlli interni e delle procedure finalizzate alla





prevenzione e al contrasto dei rischi di riciclaggio e finanziamento del terrorismo;

- verificare nel continuo l'adeguatezza del processo di gestione dei rischi di riciclaggio e l'idoneità del sistema dei controlli interni e delle procedure e proporre le modifiche organizzative e procedurali volte ad assicurare un adeguato presidio dei rischi di riciclaggio;
- eseguire i controlli di secondo livello e definire delle opportune azioni correttive da porre in essere per la mitigazione del rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo;
- effettuare attività di consulenza, assistenza e supporto alle strutture operative;
- collaborare alla definizione delle politiche di governo del rischio di riciclaggio e delle varie fasi in cui si articola il processo di gestione di tale rischio;
- condurre, in raccordo con le altre funzioni aziendali interessate, l'esercizio annuale di autovalutazione dei rischi di riciclaggio a cui è esposto il destinatario;
- verificare l'affidabilità del sistema informativo per l'adempimento degli obblighi di adeguata verifica della clientela, conservazione dei dati e segnalazione delle operazioni sospette;
- curare, in raccordo con le altre funzioni aziendali competenti in materia di formazione, la predisposizione di un adeguato piano di formazione, finalizzato a conseguire un aggiornamento su base continuativa del personale;
- ~~informare tempestivamente gli organi aziendali di violazioni o carenze rilevanti riscontrate nell'esercizio dei relativi compiti nonché predisporre flussi informativi periodici diretti agli organi aziendali e all'alta direzione;~~
- gestire i rapporti con l'UIF, il MEF e le Autorità di Vigilanza;

Con riferimento agli adempimenti previsti in tema di adeguata verifica della clientela, la Funzione Antiriciclaggio svolge le seguenti attività:

- definizione dei requisiti degli strumenti a supporto dei processi di adeguata verifica e di profilatura della clientela;
- supporto nelle attività di verifica rafforzata in merito all'apertura di un nuovo rapporto, all'esecuzione di un'operazione occasionale o al mantenimento di un rapporto già in essere, in base alle regole definite;
- verifica del processo di rafforzata verifica condotto dalle strutture di linea e dei relativi esiti.

Con riferimento agli adempimenti previsti in tema di segnalazione delle operazioni sospette, la Funzione Antiriciclaggio, anche per il tramite del Delegato per la valutazione e la trasmissione delle segnalazioni di operazioni sospette ("Delegato SOS"), svolge le seguenti attività:

- consulenza alle strutture operative in merito agli adempimenti inerenti alla predisposizione delle segnalazioni di operazioni sospette e all'eventuale astensione dal compimento delle operazioni;
- valutazione delle segnalazioni di operazioni sospette e trasmissione all'UIF delle segnalazioni ritenute fondate;
- comunicazione, con le modalità organizzative definite, dell'esito della propria valutazione al



CC

responsabile della dipendenza che ha dato origine alla segnalazione;

- interlocuzione con la UIF e gestione delle eventuali richieste di approfondimenti pervenute dalle competenti Autorità, ivi inclusa l'autorità giudiziaria.

La responsabilità ed i compiti della Funzione sono attribuiti al Responsabile Antiriciclaggio, ruolo rivestito nel corso del 2019 dalla Dott.ssa Elisa Francesconi, che è in possesso dei seguenti requisiti:

- è collocato in posizione gerarchico – funzionale adeguata; in particolare, risponde funzionalmente all'Amministratore Delegato della Capogruppo;
- è indipendente, autorevole e professionale in maniera adeguata;
- non ha responsabilità diretta di aree operative sottoposte a controllo né è gerarchicamente subordinato ai responsabili di tali aree;
- riferisce direttamente agli organi aziendali; in particolare il Responsabile della Funzione Antiriciclaggio ha accesso diretto al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale di doValue e comunica con essi senza restrizioni o intermediazioni.

Al Responsabile Antiriciclaggio è attribuito anche il ruolo di Delegato SOS per doValue ai sensi dell'art. 36, comma 6, del D. Lgs. 231/2007, in forza di specifica delega del Consiglio di Amministrazione. Il ruolo e le responsabilità del Delegato SOS sono stati adeguatamente formalizzati e comunicati a tutte le strutture interessate.

#### Altre Funzioni Aziendali con compiti di controllo

Rientrano nel perimetro delle Funzioni Aziendali di Capogruppo coinvolte nella gestione del sistema dei controlli interni a presidio di specifici ambiti normativi/di rischio, e in quest'ottica di seguito rappresentate, le U.O. Operational Risk Management e Compliance & DPO di Capogruppo.

Il collocamento organizzativo e le *mission* di tali strutture, classificate sino al primo semestre del 2019 come Funzioni Aziendali di Controllo, sono state riviste nell'ambito del processo di riorganizzazione del sistema dei controlli interni seguito al processo di *debanking*. Tale revisione ha avuto come obiettivo primario quello di garantirne la maggiore focalizzazione sulle principali fattispecie di rischio rilevanti per la Capogruppo in coerenza con le sue linee strategiche di sviluppo.

#### UO Compliance & DPO

Nell'ambito del nuovo Sistema Dei Controlli Interni delineato in seguito al *debanking*, all'interno della U.O. Compliance & DPO sono individuati i seguenti presidi con compiti di controllo:

- **Responsabile della Protezione Dati (Data Protection Officer o DPO) della Capogruppo;**
- **Responsabile Anticorruzione.**

In particolare, il responsabile della U.O. Compliance & DPO riveste il ruolo di Responsabile della protezione dei dati personali per tutte le *legal entities* italiane del Gruppo (Data Protection Officer o DPO di Capogruppo), coerentemente con il modello organizzativo privacy adottato che prevede la possibilità ex articolo 37, comma 2 del GDPR di nominare un unico DPO "*purché esso sia facilmente*



raggiungibile da ciascuno stabilimento”.

Conseguentemente ciascuna *legal entity* italiana (in qualità di Titolare del trattamento) provvede a formalizzare la nomina del DPO identificandolo con il DPO di Capogruppo. Il DPO è nominato dal Consiglio di Amministrazione (o da altro organo amministrativo equivalente) di ciascuna società.

Viceversa, le Controllate estere provvedono alla nomina di un autonomo DPO locale, affinché esso sia facilmente raggiungibile dalle rispettive sedi locali (DPO Locale).

Il DPO di Capogruppo assolve a funzioni di supporto e controllo, consultive, formative e informative relativamente all'applicazione del GDPR e della normativa nazionale in materia di trattamento dei dati personali, coopera con l'Autorità e costituisce il punto di contatto, anche rispetto agli interessati, per le questioni connesse al trattamento dei dati personali<sup>6</sup>.

I principali compiti in capo al DPO di Capogruppo sono:

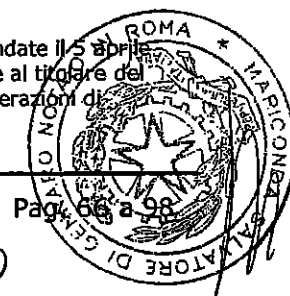
- informare e fornire consulenza al Titolare/Responsabile Interno del Trattamento nonché ai dipendenti che eseguono il trattamento in merito agli obblighi previsti dalla normativa in materia;
- sorvegliare l'osservanza dei requisiti previsti dal Regolamento Europeo e altre normative in materia di protezione dei Dati Personali nonché dalla presente Policy e dalla normativa interna in materia di trattamento dei dati personali, compresi l'attribuzione delle responsabilità, la sensibilizzazione e la formazione del personale che partecipa ai trattamenti e alle connesse attività di controllo;
- fornire un parere nell'ambito della valutazione d'impatto sulla protezione dei Dati Personali (ove applicabile) e sorvegliarne lo svolgimento;
- cooperare e fungere da contatto per l'autorità di controllo per le questioni connesse al trattamento dei dati personali;
- fungere da contatto per gli interessati per tutte le questioni relative al trattamento dei loro dati personali e all'esercizio dei loro diritti.

Il Responsabile della protezione dei dati riporta direttamente al Titolare dei dati rappresentato dal Consiglio di Amministrazione (o da altro organo amministrativo equivalente) e al Delegato del Titolare, normalmente individuato nell'Amministratore Delegato della società. Inoltre, egli rappresenta il punto di contatto per il Garante della Protezione dei dati a cui viene comunicato il nominativo secondo apposita procedura *on line*.

Il DPO è supportato nell'attuazione dei suoi compiti presso le Controllate Italiane dai Referenti Privacy designati ai sensi del modello organizzativo privacy del Gruppo.

Con riferimento alle controllate estere, il DPO Locale adempie autonomamente a tutti gli obblighi previsti dal GDPR per la figura del DPO; tuttavia esso svolge le proprie funzioni all'interno dell'unità locale di riferimento tenendo conto delle linee guida e degli indirizzi forniti dal DPO di Capogruppo,

<sup>6</sup> Come chiarito dalle "Guidelines on Data Protection Officers" del WP29 del 13 dicembre 2016 (emendate il 5 aprile 2017), il DPO non risponde personalmente in caso di inosservanza del GDPR. Spetta infatti sempre al titolare del trattamento o al responsabile del trattamento garantire ed essere in grado di dimostrare che le operazioni di trattamento sono conformi alle disposizioni del regolamento stesso.



cc

assicurando al tempo stesso flussi informativi aggiornati sulle attività di trattamento svolte a livello locale.

Per garantire corretti flussi informativi tra DPO locali e il DPO di Capogruppo, il DPO Locale è chiamato a:

- recepire la Policy in materia di protezione dei dati personali emessa dalla Capogruppo;
- condividere la pianificazione annuale (e/o di altra periodicità) delle attività in capo al DPO Locale;
- aggiornare periodicamente (almeno semestralmente) il DPO di Capogruppo sull'esercizio delle proprie funzioni e l'avanzamento delle attività pianificate, nonché sull'adempimento da parte dell'unità locale di riferimento di tutti gli obblighi previsti dal GDPR (e.g. registro dei trattamenti, conservazione dei dati personali);
- contattare il DPO di Capogruppo con qualsiasi mezzo in caso di situazioni di emergenza in materia privacy (e.g. in caso di *data breach*).

Il Responsabile dell'U.O. Compliance & DPO riveste inoltre il ruolo di Responsabile Anticorruzione, al quale sono attribuite le seguenti responsabilità:

- sviluppare e mantenere costantemente aggiornato il Sistema Anticorruzione di Gruppo;
- in coordinamento con le competenti Strutture Aziendali, curare lo sviluppo e l'efficace attuazione di un Programma di Formazione in materia di anticorruzione, nonché delle attività di comunicazione interna connesse al contrasto ai fenomeni corruttivi;
- fornire – qualora si rendesse necessario – linee guida e raccomandazioni ai Referenti Anticorruzione individuati presso le Società Controllate Vigilato, ai fini del corretto svolgimento delle attività in ambito anticorruzione;
- garantire la corretta trasmissione di adeguati flussi informativi connessi alla gestione del rischio di corruzione nei confronti degli Organi Aziendali delle Società del Gruppo. In particolare, il Responsabile Anticorruzione trasmette:
  - una informativa annuale in merito all'efficacia, all'adeguatezza e allo stato di implementazione del Sistema Anticorruzione;
  - gli esiti delle attività di verifica realizzate al fine di monitorare la corretta applicazione del Sistema Anticorruzione del Gruppo;
- ricoprire il ruolo di figura di riferimento per ogni questione connessa al contrasto alla corruzione.

Ai fini del corretto espletamento delle responsabilità attribuitegli, il Responsabile Anticorruzione:

- è supportato dai Referenti Anticorruzione individuati nelle Società Controllate, nonché dall'UO Compliance & DPO;
- può richiedere il supporto, in base alle esigenze che di volta in volta dovessero emergere, alle altre Strutture Aziendali di Gruppo.

A partire dal 1 ottobre 2019 il ruolo di DPO e Responsabile Anticorruzione di Capogruppo è ricoperto



dall'Avv. Isabella Ferri in piena conformità con i seguenti requisiti:

- è collocato in posizione gerarchico – funzionale adeguata; in particolare, il responsabile è collocato gerarchicamente alle dipendenze del General Counsel con riporto funzionale sull'Amministratore Delegato;
- possiede requisiti di professionalità adeguati;
- non ha responsabilità diretta di aree operative sottoposte a controllo né è gerarchicamente subordinato ai responsabili di tali aree;
- riferisce direttamente agli organi aziendali.

### U.O. Operational Risk Management

La transizione della pre-esistente Funzione Risk Management, costituita in conformità ai requisiti della normativa di vigilanza applicabile alla Capogruppo prima del processo di *debanking*, all'attuale struttura è stata ispirata dall'esigenza di attribuire ad essa un ruolo maggiormente operativo e contiguo ai processi di *business* nella gestione dei principali rischi derivanti dal nuovo scenario di Gruppo (e.g. rischi operativi, reputazionali).

Coerentemente con tale impostazione l'U.O. Operational Risk Management è collocata a diretto riporto della Direzione Operations con l'obiettivo di contribuire alla realizzazione della mission complessiva di tale Direzione, rappresentata dal governo dei costi e dei principali processi che ne generano le diverse componenti, garantendo un monitoraggio costante ed una gestione proattiva dei rischi riconducibili ai processi di *business* e di supporto e dei loro possibili impatti in termini di accantonamenti e perdite operative.

La Funzione ha dunque il compito di presiedere la gestione dei rischi rilevanti cui sono esposte le attività della Capogruppo, con particolare riferimento ai rischi operativi, attraverso la definizione delle relative linee guida nonché l'identificazione ed il monitoraggio dei predetti rischi, avvalendosi a tale scopo di approcci metodologici, procedure e strumenti idonei e garantendo l'opportuna informativa agli Organi Aziendali.

In particolare, la Funzione ricopre i seguenti ambiti di responsabilità:

- identificare, misurare e monitorare i rischi principali avvalendosi di approcci metodologici, tecniche, procedure e strumenti coerenti con il grado di complessità dell'operatività aziendale;
- contribuire alla fissazione dei limiti operativi all'assunzione delle varie tipologie di rischio rilevanti, con particolare riferimento a quelli operativi;
- sviluppare sistemi di misurazione e controllo dei rischi rilevanti a fini gestionali nonché di indicatori in grado di evidenziare situazioni di anomalia e di inefficienza (e.g. indicatori KORI);
- pianificare gli interventi di controllo sui rischi a cui la società è esposta ed assicurare l'adeguatezza ed efficacia delle misure adottate per rimediare alle carenze riscontrate nel processo di gestione dei rischi;
- garantire, attraverso la predisposizione di relazioni, resoconti e reportistica, la necessaria informativa sugli esiti delle attività di monitoraggio dei rischi agli Organi aziendali competenti.



Ce

(nonché alle controparti commerciali della società nei casi e con le modalità previsti dai contratti in essere).

Il ruolo di Responsabile dell'U.O., è stato ricoperto nel corso del 2019 dal Dott. Claudio Fanin che, in aggiunta a quanto già illustrato in termini di collocamento organizzativo della Funzione, possiede requisiti di professionalità adeguati e, ai fini dell'espletamento delle proprie funzioni, ha accesso diretto agli Organi Aziendali (i.e. Consiglio di Amministrazione, Amministratore Delegato e Collegio Sindacale).



## 11.1 AMMINISTRATORE INCARICATO DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Ferma restando la competenza del Consiglio di Amministrazione in merito alla costituzione delle funzioni aziendali di controllo ed alla definizione dei relativi ruoli e responsabilità, il Consiglio di Amministrazione di doValue, coerentemente con il Principio 7.P.3. lett. a) n. (i), del Codice di Autodisciplina ha affidato all'Amministratore Delegato, Dott. Andrea Mangoni, la funzione di amministratore incaricato di sovrintendere alle funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, attribuendogli le seguenti principali responsabilità:

- curare l'identificazione dei principali rischi aziendali, tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dall'Emittente e dalle sue controllate, e sottoporli periodicamente all'esame del Consiglio di Amministrazione;
- dare esecuzione alle linee di indirizzo strategico ed alle politiche di governo dei rischi definiti dal Consiglio di Amministrazione, curando la progettazione, realizzazione e gestione del Sistema dei Controlli Interni e di gestione dei rischi e verificandone costantemente l'adeguatezza e l'efficacia;
- adattare il Sistema dei Controlli Interni alla dinamica delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare;
- chiedere alla Funzione *Internal Audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali, dandone contestuale comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Presidente del Comitato Rischi e Operazioni con soggetti collegati e al Presidente del Collegio Sindacale;
- riferire tempestivamente al Consiglio di Amministrazione in merito a problematiche e criticità emerse nello svolgimento della propria attività o di cui abbia avuto comunque notizia, affinché il Consiglio di Amministrazione possa assumere le opportune iniziative.

Nello svolgimento della propria funzione, l'Amministratore Delegato è coadiuvato dal Comitato manageriale di Coordinamento del Sistema dei Controlli Interni, di cui è Presidente, ed al quale partecipano, quali membri permanenti, il responsabile della Direzione Controlli Interni, i responsabili delle funzioni aziendali di controllo e delle altre funzioni aziendali con compiti di controllo e, in qualità di invitati, i responsabili di altre funzioni di *business* o di supporto che, di volta in volta, sono chiamate discutere di specifiche tematiche. Nell'ambito del predetto comitato, vengano affrontate in maniera coordinata e strutturata le tematiche inerenti al corretto funzionamento del Sistema dei Controlli Interni ed ai piani di rimedio ad essi collegati nonché quelle relative alla gestione e al monitoraggio dei rischi.

Anche attraverso la partecipazione a tale comitato e l'analisi dei relativi flussi informativi, l'Amministratore Delegato acquisisce le informazioni necessarie a:

- garantire l'allineamento dell'organizzazione e del Sistema dei Controlli Interni con i principi ed i requisiti previsti dalla normativa vigente;
- verificare nel continuo l'efficace gestione dei complessivi rischi aziendali e dell'adeguatezza, efficacia ed efficienza dei correlati presidi;



ce

- formulare proposte volte ad integrare i piani annuali delle funzioni aziendali di controllo, anche tramite la richiesta di attività di verifica su specifiche aree operative o di rischio, consistentemente con il criterio applicativo 7.C.4. lett. d), del Codice di Autodisciplina, nonché supervisionare in corso d'anno la loro effettiva attuazione.

In esecuzione del proprio mandato, in linea con il Criterio Applicativo 7.C.4 lett. a), b), c), ed e) del Codice di Autodisciplina, l'Amministratore Delegato dunque:

- assicura l'efficace gestione dei rischi nelle loro diverse componenti, predisponendo adeguate *policy* e procedure da osservare all'interno della Società, accertando che in caso di violazioni siano apportati le necessarie azioni correttive e delineando flussi informativi volti a garantire ai competenti organi aziendali la piena consapevolezza sulle modalità di gestione dei rischi;
- pone in essere le iniziative necessarie a garantire nel continuo la completezza, l'adeguatezza, la funzionalità e l'affidabilità del sistema dei controlli interni e porta i risultati delle verifiche effettuate a conoscenza del Consiglio di Amministrazione, predisponendo ed attuando i necessari interventi correttivi o di adeguamento nel caso emergano carenze o anomalie nonché a seguito di modifiche nel quadro legislativo o regolamentare o dell'introduzione di nuove attività, servizi e processi rilevanti;
- assicura al Consiglio di Amministrazione un efficace e costante confronto dialettico, anche avvalendosi della collaborazione delle strutture aziendali che allo stesso rispondono quale vertice della struttura interna, per consentire allo stesso di verificare nel tempo le scelte e le decisioni da questi assunte in materia di sistema di controllo interno e gestione dei rischi.

Nel corso del 2019, nell'ambito delle sedute del Comitato di Coordinamento del Sistema dei Controlli Interni sono stati analizzate e discusse, sulla base di flussi informativi preventivamente circolarizzati dalle strutture partecipanti, le seguenti principali tematiche:

- principali risultanze delle attività di verifica svolte nel 2018 e rendicontate nelle relazioni annuali consuntive delle funzioni aziendali di controllo
- valutazioni di rischio alla base della predisposizione dei piani delle attività di verifica del sistema dei controlli interni di Gruppo per il 2019;
- stato di avanzamento delle attività di verifica pianificate nel 2019 ed eventuali modifiche da apportare a tali pianificazioni, principali criticità emerse da tali verifiche nonché dalle attività di monitoraggio trimestrale dei piani d'azione volti alla risoluzione dei rilievi in essere;
- valutazione degli impatti delle diverse iniziative strategiche di riorganizzazione del Gruppo sul perimetro delle attività delle funzioni di controllo in chiave sia attuale che prospettica nonché sulla complessiva efficacia del sistema dei controlli interni.

## 11.2 RESPONSABILE DELLA FUNZIONE *INTERNAL AUDIT*

In coerenza con il Principio 7.P.3. lett. b), del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione delibera con competenza esclusiva in merito alla nomina ed alla revoca del Responsabile della funzione *Internal Audit*, su proposta del Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati, che a sua volta si avvale del parere del Comitato per le Nomine, e sentito il parere del Collegio Sindacale.



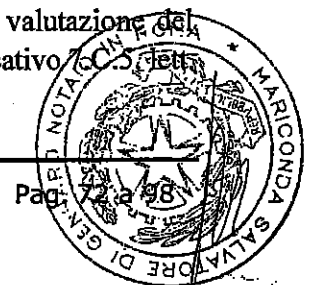


A seguito del perfezionamento del processo di *debanking* e la contestuale costituzione della Direzione Controlli Interni, il Responsabile della Funzione *Internal Audit*, il cui ruolo con pari decorrenza è ricoperto dalla Dott.ssa Silvia de Grassi, riporta al Consiglio di Amministrazione per il tramite del Responsabile della Direzione Controlli Interni. In coerenza con quanto previsto anche dal criterio applicativo 7.C.5. lett. b) del Codice di Autodisciplina, egli non è responsabile di alcuna area operativa e riferisce al Consiglio di Amministrazione direttamente o per il tramite del Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati, con cadenza almeno annuale o alla prima occasione utile, in casi di particolare rilevanza, circa l'adeguatezza, l'efficacia e l'effettivo funzionamento del Sistema dei Controlli Interni.

In linea con il Criterio Applicativo 7.C.1, seconda parte, del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione delibera inoltre, previo parere favorevole del Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate e sentito il Collegio Sindacale, in merito alla remunerazione del Responsabile della Funzione *Internal Audit* sulla base di criteri e parametri svincolati dalla *performance* della Società, coerentemente con quanto previsto dalle politiche aziendali.

Al fine di assolvere al proprio mandato di verificare l'operatività e l'idoneità del Sistema di Controllo Interno e di gestione dei rischi, il Responsabile della Funzione *Internal Audit* svolge le seguenti attività:

- definisce ed esegue un piano di *audit* annuale e pluriennale sulla base di una metodologia di valutazione dei rischi che tiene in considerazione gli aspetti evolutivi del *business* e delle correlate strategie di sviluppo del Gruppo, i rischi emergenti ed i cambiamenti significativi negli assetti organizzativi e nei processi, i vincoli derivanti da norme regolamentari e contrattuali, le richieste del Management e degli Organi Aziendali (criterio applicativo 7.C.5. lett. a) del Codice di Autodisciplina. Anche il piano pluriennale viene aggiornato su base annuale al fine di riflettere tempestivamente eventuali evoluzioni significative nel profilo di rischio della Società a seguito di modifiche nel contesto di *business*, organizzativo o regolamentare. Al fine di garantire dinamicità al piano e di far fronte nel corso dell'anno a eventuali richieste di interventi non previsti, il piano annuale prevede la costituzione di un'idonea riserva di risorse nell'ambito di quelle disponibili. I piani di *audit* sono sottoposti all'approvazione del Consiglio di Amministrazione previo esame del Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati;
- emette, in linea con il Criterio Applicativo 7.C.5. lett. d) e f) del Codice di Autodisciplina, relazioni informative periodiche dirette al Consiglio di Amministrazione, previo esame del Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati, all'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ed al Collegio Sindacale che forniscono valutazioni sintetiche sull'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ed un aggiornamento sullo stato di avanzamento ed i risultati delle attività di *audit* pianificate (semestrale ed annuale) nonché sull'implementazione dei piani d'azione definiti dal *management* (trimestrale);
- porta tempestivamente a conoscenza del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati, dell'amministratore incaricato del Sistema Di Controllo Interno e di gestione dei rischi nonché del Collegio Sindacale, le relazioni predisposte ad esito dei singoli interventi di *audit* che contengano aspetti di particolare rilevanza ai fini della valutazione del complessivo Sistema dei Controlli Interni e di gestione dei rischi (Criterio Applicativo 7.C.5. lett. e) e f) del Codice di Autodisciplina;



- comunica in maniera appropriata e trasparente con le autorità di vigilanza, con riferimento alle attività di *audit*;
- mantiene risorse qualificate all'interno della Funzione *Internal Audit* dotate delle competenze, conoscenze, capacità ed esperienza necessarie alla piena realizzazione della propria *mission*;
- ha accesso diretto ed illimitato a tutte le informazioni e la documentazione utili allo svolgimento dei singoli incarichi, in coerenza con il criterio applicativo 7.C.5. lett. c), del Codice di Autodisciplina.

Ai fini dell'assolvimento dei propri compiti, il Responsabile della Funzione *Internal Audit* dispone di un adeguato *budget* annuale, sottoposto all'approvazione dei competenti organi aziendali e in grado di coprire, in particolare, le principali esigenze legate al ricorso a consulenze tecniche su specifiche materie e le esigenze di formazione professionale delle proprie risorse.

Con riferimento alle attività di *audit* sulle società controllate accentrate presso la Capogruppo ed in particolare per la società vigilata Italfondionario, coerentemente con quanto disciplinato all'interno del contratto di esternalizzazione predisposto in conformità alle normative di riferimento, il Consiglio di Amministrazione della società ha designato al proprio interno un Consigliere Delegato, privo di deleghe operative, quale referente per le attività di controllo di terzo livello esternalizzate. Tale Consigliere ha il compito di vigilare sull'attività della Funzione *Internal Audit* del Fornitore, sull'adeguatezza della copertura dei rischi ed esecuzione delle attività pianificate, al fine di garantire un costante confronto ed il libero accesso del Responsabile della Funzione *Internal Audit* al Consiglio di Amministrazione della società vigilata.

In relazione alle altre società controllate non vigilate, pur non essendo previsto un referente, il Responsabile della Funzione *Internal Audit* assicura la necessaria copertura dei principali processi operativi e dei relativi rischi inerenti attraverso la loro inclusione all'interno del piano di *audit* di Gruppo. Per tali società il Responsabile della Funzione *Internal Audit* di Gruppo ha il compito di informare gli Organi aziendali della singola società controllata dalla Capogruppo in merito alle risultanze delle verifiche svolte in forza dell'esercizio delle attività di direzione e coordinamento, per il tramite della reportistica complessiva sulle attività di *audit* svolte a livello di Gruppo.

Nel corso del 2019 la Funzione *Internal Audit*, sotto la supervisione del suo Responsabile e coerentemente con la pianificazione approvata dal Consiglio di Amministrazione, ha effettuato interventi che hanno interessato sia la Capogruppo che le sue società controllate riconducibili a tre principali ambiti di intervento connotati da logiche di priorità e profili di rischio peculiari:

- processi di *governance*, relativi alla definizione delle strategie aziendali, alla pianificazione e al controllo di gestione, alla gestione dei rischi e dei controlli, alla gestione degli organi societari);
- processi di *business*, che comprendono le attività "core" della Società, con riguardo sia alla gestione e recupero di portafogli conferiti in mandato e/o derivanti da operazioni di cartolarizzazione che ai servizi ad essi ancillari);
- processi di supporto, finalizzati al corretto funzionamento dell'azienda, attraverso la gestione di progetti, processi e procedure e lo svolgimento delle attività amministrative e di gestione delle risorse aziendali, finanziarie, umane, tecnologiche, materiali e immateriali).

In quest'ultimo ambito, si inseriscono infatti le attività di verifica volte a valutare l'affidabilità dei



sistemi informativi (Criterio Applicativo 7.C.5. lett. g) del Codice di Autodisciplina). Nell'esecuzione di tali attività, il Responsabile della funzione *Internal Audit* si è avvalso di una risorsa interna specializzata.

Nel corso del 2019 la Funzione *Internal Audit* è stata direttamente coinvolta, per gli aspetti di propria competenza, nell'attuazione dei diversi progetti di evoluzione strategica ed organizzativa del Gruppo, ivi incluso il processo di debanking, e del conseguente riassetto del sistema dei controlli interni. Ci si riferisce in particolare all'aggiornamento del perimetro e dei contenuti del risk assessment a supporto della predisposizione del piano di audit, alla revisione della metodologia applicata al fine di ricomprendervi anche le attività di controllo di conformità sugli ambiti normativi applicabili ed alla connessa revisione della struttura organizzativa interna della Funzione volta a distinguere le attività di audit di processo da quelle di conformità.

### 11.3 MODELLO ORGANIZZATIVO ex D. Lgs. 231/2001

In data 12 febbraio 2018, il Consiglio di Amministrazione di doValue, ha approvato il nuovo Modello di Organizzazione e Gestione ex D. Lgs 231/2001 di doValue (il "Modello 231"), aggiornato al fine di garantire l'allineamento al mutato assetto societario, operativo e organizzativo del Gruppo, nonché al nuovo perimetro dei reati rilevanti ai sensi del Decreto. In tale ottica, sono stati oggetto di revisione:

- la Parte Generale, in particolare in linea con le previsioni contenute nel "Progetto di Governo Societario del Gruppo Bancario doValue", nel "Regolamento di Gruppo di Direzione e Coordinamento" nonché nel "Regolamento sul Sistema dei Controlli Interni Integrato del Gruppo Bancario doValue";
- i Protocolli che costituiscono la Parte Speciale; è altresì stato introdotto ex novo uno specifico Protocollo a presidio dei reati e illeciti amministrativi di Abuso delle informazioni privilegiate e Manipolazione del mercato.
- l'allegato Reati presupposto del D. Lgs. 231/2001, che costituisce parte integrante del Modello, è stato aggiornato in linea con le modifiche intercorse in materia nel corso del periodo progettuale.

Il Codice Etico di Gruppo, anch'esso parte integrante del modello, è rimasto invariato rispetto alla versione approvata dal Consiglio di Amministrazione di doValue il 15 luglio 2016.

Il Consiglio di Amministrazione, in coerenza con quanto deliberato nel 2017 in occasione della precedente sostanziale revisione del Modello 231, ha affidato al Collegio Sindacale il ruolo di Organismo di Vigilanza, nominando il Presidente del Collegio Sindacale, dott.ssa Chiara Molon, quale Presidente dell'Organismo di Vigilanza, e componenti del medesimo i Sindaci Effettivi dott. Nicola Lorito e dott. Francesco Bonifacio, con durata dell'incarico coincidente con quella del Consiglio di Amministrazione.

È attualmente in corso un progetto per l'aggiornamento del Modello 231 in conseguenza delle modifiche che hanno interessato il Gruppo doValue nell'ultimo periodo e precisamente:

- variazioni dell'assetto societario, operativo e organizzativo (e.g. de-banking di doValue e relativa trasformazione in società di servicing ex art. 115 TULPS, fusione per incorporazione di doRealEstate in doValue, concentrazione presso doValue dei servizi di Special Servicing e presso la Controllata Italfondario dei servizi di master Servicing ai sensi della legge 130/1999).



cc

estensione della licenza di Italfondionario a «istituto di pagamento» al fine di prestare servizi ancillari alla gestione di UTP, diffuse modifiche organizzative);

- estensione del perimetro geografico di operatività con particolare riferimento alle partecipate estere Altamira e doValue Hellas.

Il suddetto progetto, avviato dalla società nel mese di dicembre 2019, è dunque principalmente finalizzato a:

- aggiornare il Modello 231 della Società (e delle controllate italiane Italfondionario, doSolutions e doData) e rivedere il Codice Etico di Gruppo;
- analizzare gli eventuali profili di rischio di risalita verso la Capogruppo doValue della responsabilità per reati rilevanti ex D. Lgs. 231/2001 potenzialmente commissibili da parte delle *legal entities* estere, Altamira e doValue Hellas.

Secondo lo sviluppo temporale ipotizzato, la conclusione delle attività progettuali, che terranno conto dell'ampliamento del catalogo dei reati presupposto, è prevista indicativamente nel mese di giugno 2020.

#### **Reati presupposto del D. Lgs. 231/2001**

L'allegato del Modello, denominato "Reati presupposto del D. Lgs 231/2001", parte integrante del Modello stesso, fornisce una descrizione dei reati e degli illeciti amministrativi la cui commissione determina, al ricorrere dei presupposti previsti dal D. Lgs. 231/2001, l'insorgenza della responsabilità amministrativa dell'ente ai sensi e per gli effetti della citata normativa.

Il Modello nonché il Codice Etico sono consultabili sul Sito Internet doValue, alla pagina: <https://www.dovalue.it/it/governance/modello-ex-dlgs-23101>.

#### **11.4 SOCIETÀ DI REVISIONE**

L'Assemblea dei soci del 17 giugno 2016 ha conferito alla Ernst & Young S.p.A. l'incarico di revisione legale del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato di Gruppo nonché di revisione contabile limitata della relazione semestrale consolidata per ciascuno dei nove esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024.

Ad Ernst & Young S.p.A. sono state inoltre affidate, mediante separati accordi formalizzati, le attività di revisione dei bilanci di esercizio di alcune delle società controllate da doValue.

Relativamente alla controllata Italfondionario, con l'approvazione del Bilancio 2018 è stato conferito alla BDO Italia S.p.A. l'incarico di revisione legale del bilancio di esercizio per ciascuno dei nove esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2019 al 31 dicembre 2027, essendo cessato il precedente incarico di revisione legale della Ernst & Young S.p.A.

#### **11.5 DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI E ALTRI RUOLI E FUNZIONI AZIENDALI**

Con delibera consiliare del 12 marzo 2019 si è proceduto al rinnovo dell'incarico del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili della Società, in avvicendamento con il Sig. Mauro



Goatin, chiamato, con decorrenza 13 marzo 2019, a ricoprire il nuovo incarico di Chief Operations Officer. Con il parere favorevole del Collegio Sindacale e del Comitato Rischi, il Consiglio ha quindi nominato in tale ruolo la sig.ra Elena Gottardo.

Al Dirigente Preposto sono conferiti adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti attribuiti dalla normativa, mentre il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità di vigilare sulla circostanza che il Dirigente Preposto disponga di tali poteri e mezzi e che rispetti le procedure amministrative e contabili. La presenza di una struttura adeguata a diretto riporto del Dirigente Preposto rappresenta il principale elemento che caratterizza la disponibilità di adeguati mezzi e poteri previsti dalla normativa. A tal fine, il Gruppo doValue ha previsto che il Dirigente Preposto sia supportato da un team di risorse dedicato allo svolgimento dell'attività, al fine di coprire tutte le entità del gruppo. Il Team di lavoro è così composto:

- o Responsabile delle Attività Presso la Controllata per il Dirigente Preposto (RACDP), ove nominato, di norma identificato, se presente, nello Chief Financial Officer (CFO) dell'entità rappresentata, che svolge a livello locale, per l'entità rappresentata ed eventuali ulteriori società controllate dirette ed indirette specificatamente selezionate, le attività di coordinamento e di attestazione previste in capo al Dirigente Preposto;
- o Management 262 (Italia), che provvede a svolgere i controlli previsti per le attività 262 in Italia e per il consolidamento;
- o Management 262 (Territoriale), ove nominato, che provvede a svolgere i controlli previsti per le attività 262, in base al proprio perimetro di competenza.

Il Dirigente Preposto ha la responsabilità di attestare:

- l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili nel corso dell'esercizio cui i documenti si riferiscono;
- la conformità della documentazione redatta 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;
- la corrispondenza dei documenti alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- l'idoneità dei documenti a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle Società incluse nel consolidamento;
- per i bilanci d'esercizio e consolidato, che la relazione sulla gestione comprenda un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e delle Società consolidate, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti;
- per il bilancio semestrale abbreviato, che la relazione intermedia sulla gestione contenga riferimenti agli eventi importanti dei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per il resto dell'esercizio.

Il Dirigente Preposto partecipa alle adunanze del Consiglio di Amministrazione delle Società del Gruppo e/o del Collegio Sindacale, laddove l'ordine del giorno verta su materie di sua competenza.



ac

I flussi informativi tra il Dirigente Preposto e le altre funzioni aziendali di controllo sono disciplinati nel “Regolamento sul Sistema dei Controlli Interni del Gruppo doValue”. Inoltre, il Dirigente Preposto svolge incontri e scambi informativi con la Società di revisione circa le rispettive attività, con particolare riferimento ad eventuali punti di attenzione sui controlli interni.

I Responsabili delle ulteriori funzioni aziendali, aventi specifici compiti in tema di controllo interno e gestione dei rischi, in conformità al Principio 7.P.3, lettera C, del Codice di Autodisciplina, sono stati indicati nei paragrafi precedenti di questa Relazione, all’interno delle specifiche sezioni dedicate alle singole funzioni.

#### **11.6 COORDINAMENTO TRA I SOGGETTI COINVOLTI NEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI**

In coerenza con il Principio 7.P.3 del Codice di Autodisciplina, i compiti e le responsabilità dei vari organi e funzioni di controllo nonché i flussi informativi tra le diverse funzioni/organi e tra questi e gli organi aziendali sono definiti in dettaglio all’interno del Regolamento sul Sistema dei Controlli Interni Integrato del Gruppo doValue il cui aggiornamento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di doValue in data 7 novembre 2019.

Al fine di garantire una visione unitaria ed integrata del Sistema dei Controlli Interni ed assicurare una corretta interazione ed integrazione tra le funzioni aziendali di controllo sono inoltre definiti, in coerenza con il Criterio Applicativo 7.C.1, lettera d), una serie di meccanismi di coordinamento e collaborazione volti a massimizzare le sinergie ed evitare ogni potenziale area di sovrapposizione o carenza di presidio.

In particolare, una proficua interazione tra le funzioni aziendali di controllo viene garantita attraverso il perseguimento dei seguenti obiettivi:

- condivisione delle metodologie e delle metriche con cui le diverse funzioni effettuano le proprie valutazioni;
- miglioramento della comunicazione tra le funzioni aziendali di controllo e gli organi aziendali;
- condivisione delle informazioni e delle valutazioni operate.

Tali obiettivi si realizzano attraverso i seguenti meccanismi di interazione che si inquadrano nel *framework* più generale di attiva e costante collaborazione tra le funzioni aziendali di controllo:

- partecipazione al processo di definizione/aggiornamento della normativa interna in materia di rischi e controlli;
- scambio di flussi informativi, documentali o di dati, quali ad esempio quelli sulla pianificazione delle attività di controllo e sull’esito delle stesse;
- partecipazione a Comitati Consiliari (Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati) e Manageriali (Comitato di Coordinamento del Sistema dei Controlli Interni);

Il miglioramento dell’interazione tra funzioni di controllo ed il costante aggiornamento agli organi aziendali da parte delle stesse, in relazione alle attività svolte, hanno la finalità di contribuire nel tempo ad una *governance* aziendale che garantisca la sana e prudente gestione anche attraverso un più efficace presidio del rischio a tutti i livelli aziendali.



## 12.0 INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione, con decisione assunta il 13 febbraio 2020 (già oggetto di precedente aggiornamento risalente al novembre 2019) ha approvato la nuova versione della "Policy di Gruppo per la Gestione delle Operazioni con Parti Correlate di doValue S.p.A. e delle Operazioni in Conflitto di Interessi" (di seguito: la "Policy OPC"), che sostituisce la precedente policy del 17 ottobre 2018.

Tale aggiornamento tiene conto del *debanking* e delle modifiche organizzative conseguenti attuate nel gruppo nel corso del 2019 e garantisce l'applicazione dei principi in essi contenuti a tutte le controllate, anche estere.

La Policy OPC è stata sottoposta preventivamente al parere del Comitato Rischi e Parti Collegate, che ha espresso parere favorevole all'approvazione.

La Policy OPC ha lo scopo di definire, nell'ambito dell'operatività della Capogruppo e delle Controllate, i principi e le regole da osservare per assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con Parti Correlate, realizzate direttamente dalla Capogruppo ovvero per il tramite delle sue Controllate.

A tale riguardo, stabilisce per l'intero Gruppo, tra l'altro:

- i criteri per identificare le Parti Correlate;
  - i casi di esenzione, totale o parziale, dall'applicazione delle regole di istruttoria, deliberazione e informazione agli Organi Sociali e dalle regole di informativa al mercato
  - le procedure di istruttoria, proposta e deliberazione delle operazioni con Parti Correlate
  - gli adempimenti informativi successivi nei confronti degli Organi Sociali della Capogruppo aventi a oggetto le operazioni con Parti Correlate
  - i presidi necessari ad assicurare verso il mercato l'informativa sulle operazioni con Parti Correlate.
- La Policy OPC si propone dunque di dare attuazione alle suddette discipline introducendo, con valenza per tutto il Gruppo, regole sulle modalità istruttorie, le competenze deliberative, di rendicontazione ed informativa. Pertanto, le indicazioni contenute nella Policy OPC hanno validità per tutta la struttura della Capogruppo e delle Controllate. Tutte le Controllate sono tenute a recepire la Policy OPC, che viene adottata dalla Capogruppo, come disciplina di Gruppo, previa delibera dei rispettivi organi competenti fermo restando, in sede di recepimento, l'applicazione di normative locali e/o di settore applicabili tempo per tempo, coerentemente con i principi fissati dalla Policy OPC.

Il testo integrale della Policy OPC, cui si rinvia per ogni ulteriori dettaglio, è disponibile sul Sito Internet doValue, nella sezione Governance.

Si evidenzia infine che, sono regolati nella Policy OPC anche i principi fissati dall'art. 2391 del Cod. Civ. (in tema di interessi degli Amministratori).

A tal fine, gli Amministratori e i Sindaci della Società hanno comunicato, e periodicamente aggiornano, l'elenco dei soggetti – persone fisiche o giuridiche – in capo ai quali il perfezionamento di eventuali rapporti possa configurare conflitti di interessi.



CC

### 13.0 NOMINA DEI SINDACI

L'art. 23 dello Statuto stabilisce che la nomina del Collegio Sindacale avviene da parte dell'Assemblea sulla base di liste presentate dai soggetti legittimati, nelle quali i candidati sono elencati mediante un ordine progressivo.

Le liste sono ripartite in due elenchi, riportanti rispettivamente fino a 3 (tre) candidati per la carica di Sindaco effettivo e fino a 2 (due) candidati per quella di Sindaco supplente. In caso di lista che presenti candidati alla carica di Sindaco effettivo e di Sindaco supplente, almeno il primo candidato alla carica di Sindaco effettivo e almeno il primo candidato alla carica di Sindaco supplente riportati nei rispettivi elenchi devono essere iscritti da almeno un triennio nel registro dei revisori legali e devono avere esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a 3 anni. In caso di lista che presenti un numero di candidati pari o superiore a 3, ciascun elenco per la nomina a Sindaco effettivo e a Sindaco supplente deve presentare un numero di candidati appartenenti al genere meno rappresentato che assicuri, nell'ambito dell'elenco stesso, il rispetto dell'equilibrio fra generi almeno nella misura minima richiesta dalla normativa, anche regolamentare, vigente.

Nessun candidato, a pena di decadenza della sua candidatura, può figurare in più di una lista.

Ogni soggetto legittimato al voto (nonché (i) i soggetti legittimati appartenenti ad un medesimo gruppo, intendendosi per tali, il soggetto, anche non societario, controllante ai sensi dell'art.2359 cod. civ. e ogni società controllata da, ovvero sotto il comune controllo del, medesimo soggetto ovvero (ii) gli aderenti ad uno stesso patto parasociale ex articolo 122 del TUF, ovvero (iii) i soggetti legittimati che siano altrimenti collegati tra loro in forza di rapporti di collegamento rilevanti ai sensi della normativa di legge e/o regolamentare vigente e applicabile) può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista così come ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Ai sensi di Statuto, possono presentare una lista per la nomina dei Sindaci i Soci che, al momento della presentazione della lista, siano titolari, da soli ovvero unitamente ad altri Soci presentatori, di azioni con diritto di voto rappresentative di almeno il 2,5%<sup>7</sup> del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria, ovvero della misura inferiore stabilita da inderogabili disposizioni di legge o regolamentari.

La titolarità della quota minima di partecipazione per la presentazione delle liste è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del singolo azionista, ovvero di più azionisti congiuntamente, nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società. La certificazione della quota minima di partecipazione può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste medesime da parte della Società.

Le liste devono, a pena di decadenza, essere depositate presso la sede sociale, anche tramite un mezzo di comunicazione a distanza e secondo modalità rese note nell'avviso di convocazione che consentano l'identificazione dei soggetti che procedono al deposito, entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'Assemblea (o entro il diverso termine di tempo in tempo previsto dalla normativa

---

<sup>7</sup> Si ricorda che con delibera CONSOB n. 20273, del 24 gennaio 2018, il limite relativo alla quota di partecipazione per l'Assemblea dei Soci del 19 aprile 2018 è stato fissato all'1%.





applicabile) e sono messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul Sito Internet doValue e con le altre modalità previste dalla normativa vigente, almeno ventuno giorni prima della data dell'Assemblea (o entro il diverso termine previsto di tempo in tempo dalla normativa applicabile).

Unitamente alle liste, e sempre entro il termine sopra indicato, i soggetti legittimati che le hanno presentate dovranno altresì depositare ogni ulteriore documentazione e dichiarazione richiesta dalla normativa, anche regolamentare, tempo per tempo vigente. La lista per la quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra è considerata come non presentata.

Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.

All'elezione dei membri del Collegio Sindacale si procede come segue:

- (i) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti validi, sono tratti nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa 2 (due) Sindaci Effettivi e 1 (uno) Sindaco Supplente;
- (ii) il restante Sindaco Effettivo e il restante Sindaco Supplente sono tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti dopo quella di cui al precedente punto (i) che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soggetti legittimati al voto che hanno presentato la lista di cui al precedente punto (i), risultando eletti, rispettivamente, Sindaco Effettivo e Sindaco Supplente i primi candidati delle relative sezioni.

Al Sindaco Effettivo tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti dopo quella di cui al precedente punto (i) spetta la Presidenza del Collegio.

Nel caso in cui nei termini e con le modalità sopra riportate sia stata presentata una sola lista, ovvero non ne sia stata presentata alcuna, ovvero ancora non siano presenti nelle liste un numero di candidati pari a quello da eleggere, l'Assemblea dei Soci delibera per la nomina o l'integrazione a maggioranza relativa. Nel caso di parità di voti tra più candidati si procede a ballottaggio tra i medesimi, mediante ulteriore votazione assembleare. L'Assemblea è tenuta in ogni caso ad assicurare il rispetto dell'equilibrio fra i generi previsto dalla normativa, anche regolamentare, vigente.

In caso di morte, di rinuncia o di decadenza ovvero di mancanza per qualsiasi altro motivo di un Sindaco Effettivo subentra il Sindaco Supplente appartenente alla medesima lista che ha espresso il Sindaco uscente secondo l'ordine progressivo di elencazione, nel rispetto del numero minimo di componenti iscritti nel registro dei revisori legali che hanno esercitato l'attività di revisione legale dei conti e del principio di equilibrio tra i generi. Ove ciò non sia possibile, al Sindaco uscente subentra il Sindaco Supplente avente le caratteristiche indicate tratto via via dalle liste risultate più votate tra quelle di minoranza, secondo l'ordine progressivo di elencazione. Nel caso in cui la nomina dei Sindaci non si sia svolta con il sistema del voto di lista, subentrerà il Sindaco Supplente previsto dalle disposizioni di legge. In ogni ipotesi di sostituzione del Presidente del Collegio Sindacale, il Sindaco Supplente subentrato assume anche la carica di Presidente. L'Assemblea prevista dall'articolo 2401, comma 1, Cod. Civ., procede alla nomina o alla sostituzione dei Sindaci nel rispetto del principio di necessaria rappresentanza delle minoranze e dell'equilibrio fra i generi. In caso di mancata conferma da parte di tale Assemblea del Sindaco Supplente subentrato nella carica di Sindaco Effettivo, lo stesso ritornerà a ricoprire il ruolo di Sindaco Supplente.

cc



#### 14.0 COMPOSIZIONE E FUNZIONAMENTO DEL COLLEGIO SINDACALE (ex art. 123-bis, comma 2, lettere d) e d-bis), TUF)

Il già richiamato art. 23 dello Statuto prevede che in caso di lista che presenti candidati alla carica di Sindaco effettivo e di Sindaco supplente, almeno il primo candidato alla carica di Sindaco effettivo e almeno il primo candidato alla carica di Sindaco supplente riportati nei rispettivi elenchi siano iscritti da almeno un triennio nel registro dei revisori legali e abbiano esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni.

Tutti i Sindaci devono essere in possesso dei requisiti di eleggibilità, onorabilità e professionalità previsti dalla legge e da altre disposizioni applicabili e, ai fini dell'art. 1, comma 2, lettere b) e c) del decreto del Ministero della giustizia 30 marzo 2000, n. 162, che stabilisce i requisiti di professionalità e onorabilità.

I Sindaci possono assumere incarichi di amministrazione e controllo presso altre società nei limiti stabiliti dalle disposizioni, anche regolamentari, vigenti.

Inoltre, in conformità alle raccomandazioni di cui al Criterio Applicativo 8.C.1 del Codice di Autodisciplina, i Sindaci di doValue devono essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 3 del medesimo codice oltreché dei requisiti di cui all'art. 148, comma 3, del TUF.

Con riferimento al Criterio Applicativo 8.C.5 del Codice di Autodisciplina, si rappresenta che, nella "Policy per la Gestione delle Operazioni con Parti Correlate del Gruppo doValue S.p.A. e delle Operazioni in Conflitto di Interessi" viene previsto, in aggiunta alla procedura per la corretta gestione delle eventuali operazioni in capo agli esponenti aziendali, che, ove i componenti del Collegio Sindacale abbiano un interesse nell'operazione, per conto proprio o di terzi, essi ne danno notizia agli altri Sindaci ed agli altri amministratori, precisandone, la natura, i termini, l'origine e la portata.

Inoltre, nello svolgimento del proprio compiti e della propria attività, il Collegio Sindacale si è costantemente coordinato – attraverso periodici e reciproci coinvolgimenti nonché puntuali scambi di informazioni – sia con il Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati, sia con la funzione *Internal Audit*, sia con la Direzione Controlli Interni. Tale attività ha trovato compimento attraverso la partecipazione costante del Presidente del Collegio Sindacale, o di altro Sindaco a ciò incaricato, alle riunioni del citato comitato (come peraltro già evidenziato al precedente Capitolo 10) e del responsabile della funzione *Internal Audit* e/o del Responsabile Direzione Controlli Interni alle riunioni periodiche del Collegio Sindacale (Criterio Applicativo 8.C.7 del Codice di Autodisciplina).

I Sindaci di doValue attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea dei Soci il 19 aprile 2018 e la composizione del Collegio è la seguente:

- Chiara Molon - *Presidente*
- Francesco Mariano Bonifacio - *Sindaco effettivo*
- Nicola Lorito - *Sindaco effettivo*
- Sonia Peron - *Sindaco supplente*
- Roberta Senni - *Sindaco supplente*

A tale riguardo si ricorda come tale rinnovo sia stato il primo, dopo l'ammissione delle azioni della Società sul MTA e come, per la prima volta, la nomina sia stata effettuata sulla base del meccanismo del voto di lista, così come disciplinato nello Statuto e descritto al precedente punto 13.0 della



presente Relazione. La Società si è quindi uniformata per la prima volta alle disposizioni in materia di equilibrio tra generi nella composizione dell'organo di controllo (ai sensi dell'art. 148 del TUF e in conformità a quanto previsto dalla Legge n. 120 del 12 luglio 2011).

Di conseguenza, per i Sindaci in carica il mandato verrà a scadenza alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di Esercizio 2020. Tutti i Sindaci hanno dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza previsti dalle norme vigenti. In merito ai requisiti di indipendenza dei membri del Collegio Sindacale, l'istruttoria posta in essere dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 12 marzo 2019 ha permesso di rilevare la sussistenza dei requisiti di indipendenza, in conformità con le previsioni del TUF e, in particolare, con le disposizioni previste dal combinato disposto degli articoli 147-ter comma 4 e 148 comma 3 del TUF e ai sensi del Codice di Autodisciplina, in capo a tutti i membri del Collegio Sindacale.

Nel corso del 2019, il Collegio Sindacale ha effettuato n. 24 riunioni, con durata media di circa 3 ore ciascuna. Con riferimento alla percentuale di partecipazione di ciascun Sindaco alle riunioni, si rinvia alla Tabella 3 in calce alla presente Relazione.

Nella Tabella 3 sono inoltre riportate le informazioni rilevanti in merito a ciascun membro del Collegio Sindacale in carica, alla data di approvazione della presente Relazione.

Per l'esercizio 2020, sono state programmate 20 riunioni, di cui 4 già tenutesi alla data della presente Relazione.

#### 14.1 Criteri e Politiche di diversità

doValue ha disciplinato criteri e politiche di diversità per la composizione degli Organi sociali e, il Consiglio di Amministrazione, nella relazione predisposta ai sensi dell'art. 125-ter del TUF per il rinnovo dell'organo di controllo in occasione dell'Assemblea dei Soci dello scorso 19 aprile 2018, ha tra l'altro tenuto conto delle politiche in materia di diversità, previste nella "Policy in materia di composizione degli Organi sociali", approvata il 9 novembre 2017, nonché delle norme applicabili in materia e, in particolare, quelle relative al genere ed al percorso formativo. A tale riguardo, si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione ha privilegiato la sussistenza di tali caratteristiche, indipendentemente dall'età anagrafica degli esponenti. Le politiche relative alla diversità di genere, come sopra indicato, hanno trovato la loro prima applicazione con il rinnovo delle cariche da parte dell'Assemblea dei Soci del 19 aprile 2018 e, in tal senso, il Collegio Sindacale vede la presenza di 2 componenti del genere meno rappresentato, uno nel ruolo di Presidente del Collegio Sindacale, ed uno quale Sindaco Supplente (entrambi espressione, inoltre, della lista presentata dai Soci di minoranza).

#### 14.2 Autovalutazione

Anche il Collegio Sindacale dell'Emittente ha condotto il processo di autovalutazione per l'esercizio 2019, sulla base del "Programma di Autovalutazione" approvato in data 7 novembre 2019.

Al termine del processo è stata prodotta la "Relazione relativa all'esito dell'Autovalutazione di doValue S.p.A.", dalla quale è emerso che:

- a) Il funzionamento dell'Organo di controllo, risulta essere, sostanzialmente, corretto ed efficace; la sua composizione, in termini qualitativi, risulta essere adeguata al ruolo che detto Organo



CC

- è chiamato ad attendere; i Sindaci, benché gravati da incombenze professionali ulteriori a quelle discendenti dall'incarico ricoperto in doValue, assicurano la propria costante disponibilità, in termini sia temporali sia di materiale presenza fisica, ad attendere alle impegnative attività della Società e del Gruppo.
- b) Il Collegio, a dimostrazione della piena consapevolezza del ruolo ricoperto e delle connesse responsabilità, si è fortemente impegnato nel dispiegamento delle attività e funzioni ad esso demandate, anche attraverso la partecipazione attiva dei singoli Componenti, rafforzando al contempo i rapporti di collaborazione e di fiducia tra i singoli Componenti e, più in generale, l'interazione con gli organi di amministrazione.

In merito ai profili suscettibili di miglioramento il Collegio ha auspicato un rafforzamento dei mezzi tecnici a disposizione, nonché una maggiore omogeneità nella tempestività e nella completezza dei flussi informativi provenienti dalle diverse strutture e funzioni aziendali.



## 15.0 RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

L'istituzione ed il mantenimento di un dialogo costante e proficuo con azionisti, investitori istituzionali e altri specifici portatori d'interesse, è considerato da doValue un dovere nei confronti del mercato.

Tale dialogo, secondo le norme e le procedure che disciplinano la divulgazione delle informazioni privilegiate, è teso all'adozione delle migliori pratiche professionali applicabili ed è improntato ai principi di trasparenza, tempestività e completezza delle informazioni.

Anche con l'obiettivo di assicurarne ampia ed agevole diffusione presso il pubblico, doValue pubblica le informazioni rilevanti di carattere strategico, finanziario e di corporate governance, i comunicati stampa price sensitive, le principali metriche sull'andamento del titolo in Borsa e gli appuntamenti previsti nel calendario finanziario della Società nella sezione "Investor Relations" del Sito Internet doValue; tali informazioni facilitano, inoltre, la partecipazione degli azionisti alle assemblee, agevolandone l'esercizio dei propri diritti.

La Società, in conformità al Criterio Applicativo 9.C.1 del Codice Autodisciplina, ha scelto di dotarsi di una struttura aziendale dedicata alla gestione dei rapporti con gli azionisti, collocata all'interno della funzione Administration, Finance & Control affidata al Chief Financial Officer, dott.ssa Manuela Franchi. La struttura è raggiungibile attraverso i seguenti canali:

e-mail: [investorrelations@dovalue.it](mailto:investorrelations@dovalue.it)

telefono: +39 06 47979154

re



## **16.0 ASSEMBLEE (ex art. 123-bis, comma 2, lettera c), TUF)**

Ai sensi di legge, l'Assemblea è ordinaria e straordinaria e si riunisce, di regola, nel Comune in cui ha sede la Società, salvo diversa deliberazione del Consiglio di Amministrazione, purché in Italia o in un paese in cui la Società svolge la sua attività (anche per il tramite delle sue controllate).

In conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari, lo Statuto della Società prevede che l'Assemblea ordinaria è convocata almeno una volta all'anno, entro 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, per deliberare sulle materie attribuite dalla legge e dallo Statuto alla sua competenza. Qualora ricorrano le condizioni di legge tale termine può essere prorogato a 180 giorni.

L'Assemblea, sia ordinaria che straordinaria, è convocata nei termini di legge e regolamentari mediante avviso pubblicato sul Sito Internet della Società alla pagina <https://www.dovalue.it/it/governance/assemblea-azionisti-new>, nonché con le altre modalità previste dalla normativa vigente anche regolamentare.

L'Assemblea è tenuta in unica convocazione. Il Consiglio di Amministrazione può stabilire che l'Assemblea sia tenuta in più convocazioni. Si applicano le maggioranze previste dalla normativa vigente.

Per la validità della costituzione dell'Assemblea, sia ordinaria che straordinaria, e delle relative deliberazioni, si osservano le disposizioni di legge e statutarie; si applicano le maggioranze previste dalla normativa vigente.

Ai sensi di Statuto, l'Assemblea ordinaria stabilisce i compensi spettanti agli organi dalla stessa nominati.

L'ordine del giorno è stabilito da chi esercita il potere di convocazione a termini di legge e di Statuto. Qualora l'Assemblea venga convocata su richiesta dei soci, l'ordine del giorno verrà definito tenendo conto delle indicazioni contenute nella richiesta di convocazione.

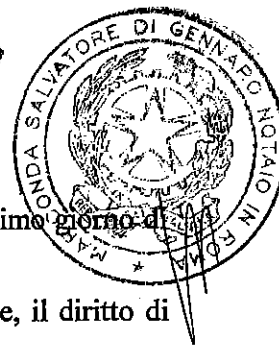
La facoltà di integrazione dell'ordine del giorno può essere esercitata, in conformità alle vigenti previsioni normative, da tanti Soci che, anche congiuntamente, rappresentino almeno il 2,5% del capitale sociale: in tal caso, predispongono anche una relazione che riporti la motivazione delle proposte di deliberazione sulle nuove materie di cui essi propongono la trattazione. I Soci possono anche presentare ulteriori proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno, indicando le relative motivazioni.

Entro il termine di pubblicazione dell'avviso di convocazione, ovvero nel diverso termine previsto dalle disposizioni di legge, il Consiglio di Amministrazione assicura la messa a disposizione del pubblico di una relazione su ciascuna delle materie all'ordine del giorno.

### **16.1 Legittimazione, modalità di intervento e voto**

Ai sensi dello Statuto e nel rispetto della normativa vigente, possono intervenire all'Assemblea i titolari di azioni aventi diritto di voto, purché la loro legittimazione sia attestata secondo le modalità e nei termini previsti dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente.

La legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società, effettuata dall'intermediario in favore del soggetto a cui spetta il diritto



di voto, sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione.

L'art. 9 dello Statuto riserva al Presidente dell'Assemblea di constatare, in generale, il diritto di intervento all'Assemblea, nonché risolvere le eventuali contestazioni.

Lo Statuto non prevede la facoltà per i Soci di intervenire in Assemblea mediante mezzi di telecomunicazione, né di esercitare il diritto di voto in via elettronica.

Lo Statuto prevede, inoltre, che il Socio titolare di diritto di intervento all'Assemblea possa farsi rappresentare per delega scritta da altra persona, anche non socio, purché nel rispetto delle disposizioni di legge. La delega di voto può essere conferita anche con documento informatico sottoscritto in forma elettronica ai sensi di quanto previsto dalla normativa vigente e notificata alla Società ad apposito indirizzo di posta elettronica nei modi indicati nell'avviso di convocazione, ovvero con altra modalità scelta fra quelle previste dalla normativa anche regolamentare vigente e indicata nell'avviso di convocazione.

Nell'anno 2019 l'Assemblea dei Soci si è riunita in data 5 marzo e in data 17 aprile e, con riferimento al Criterio Applicativo 9.C.2 del Codice di Autodisciplina, si evidenzia che gli Amministratori hanno partecipato diffusamente alle predette riunioni. In tali occasioni il Consiglio di Amministrazione ha riferito sull'attività svolta e programmata e si è adoperato per assicurare agli Azionisti un'adeguata informativa circa gli elementi necessari per assumere, con cognizione di causa, le proprie decisioni.

## 16.2 Svolgimento dei lavori assembleari

Con deliberazione assunta il 10 aprile 2017, l'Assemblea dei Soci di doValue ha approvato il proprio Regolamento, il cui aggiornamento verrà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei Soci di prossima convocazione. Il relativo documento è a disposizione degli azionisti e del pubblico indistinto sul Sito Internet doValue, nella sezione *Governance*, nonché, per coloro che sono legittimati all'intervento e all'esercizio del diritto di voto, presso la sede sociale della Società e nei luoghi in cui si svolgeranno - di volta in volta - le adunanze assembleari.

L'art. 16 del Regolamento assembleare riconosce a coloro che hanno diritto di parteciparvi in base alla legge e allo Statuto (i "Legittimati all'Intervento" in quanto soci o loro delegati, Amministratori, Sindaci e Segretario della riunione) il diritto di intervenire in Assemblea e di prendere la parola su ciascuno degli argomenti posti in discussione.

Coloro che intendono esercitare il diritto di prendere la parola devono farne richiesta al Presidente (per alzata di mano ovvero presentando domanda scritta, se in tal senso disposto dal Presidente) non prima che sia stata data lettura dell'argomento posto all'ordine del giorno al quale si riferisce la domanda di intervento e comunque prima che sia stata dichiarata chiusa la discussione sull'argomento in trattazione.

L'art. 10 dello Statuto prevede, altresì, che il Presidente sia assistito da un Segretario, designato a maggioranza tra gli intervenuti. Oltre che nei casi previsti dalla legge, quando il Presidente lo ritenga opportuno, può essere chiamato a fungere da Segretario un notaio, designato dal Presidente stesso.

CC



### 16.3 Variazioni significative nella capitalizzazione e nella composizione della compagine sociale

Il capitale sociale di doValue non ha subito modifiche nel corso dell'Esercizio e, alla data del 31 dicembre 2019, risulta pari a Euro 41.280.000,00 diviso in n. 80.000.000 di azioni - indivisibili e nominative - prive del valore nominale.

La capitalizzazione della Società risente delle fluttuazioni dei valori di mercato e, considerando il valore delle azioni della Società nell'Esercizio 2019, si possono rilevare le dinamiche sotto riportate:

DATA	VALORE AZIONI	CAPITALIZZAZIONE
Valore apertura 1 gennaio 2019	€ 9,245	€ 739.600.000,00
Valore chiusura 31 dicembre 2019	€ 12,30	€ 984.000.000,00

Ai fini di una più completa analisi dell'andamento del titolo doValue, si segnala il pagamento di un dividendo pari a €0,460 per azione, in seguito alla delibera assembleare del 17 aprile 2019.

In merito alla composizione della compagine sociale, si segnalano le modifiche di rilievo rispetto alla fine dell'esercizio 2018. Alla data dell'approvazione della presente relazione, a Softbank sono riconducibili azioni pari al 26,9% del capitale sociale di doValue, ammontare ridotto rispetto al 50,1% di fine 2018. Tra i vari azionisti, a Jupiter Asset Management Limited sono riconducibili azioni pari al 7,7% del capitale sociale di doValue.

Alla data dell'approvazione della presente Relazione non risultano proposte all'Assemblea modifiche dello Statuto in merito alle percentuali stabilite per l'esercizio delle azioni e delle prerogative poste a tutela delle minoranze.





**17.0 ULTERIORI PRATICHE DI GOVERNO SOCIETARIO (ex art. 123-bis, comma 2, lettera a), TUF)**

***Sistemi di segnalazione di comportamenti illegittimi (whistleblowing)***

A seguito dell'11° aggiornamento della Circolare 285/2013 di Banca d'Italia che ha definito specifici requisiti in materia di "Segnalazione di comportamenti illegittimi (Whistleblowing)", con lo scopo di introdurre, all'interno delle banche, veri e propri sistemi interni dedicati alla raccolta delle segnalazioni da parte del personale, di atti e fatti che possano costituire una violazione delle norme disciplinanti l'attività bancaria, doValue ha implementato un sistema dedicato alla raccolta delle segnalazioni da parte del personale, di atti e fatti che possano costituire una violazione delle norme disciplinanti l'attività bancaria.

In seguito al debanking, la Società ha avviato un progetto volto ad aggiornare il sistema di whistleblowing della Società al fine di garantire il rispetto delle principali normative applicabili ed in particolare la legge 30 novembre 2017, n. 179 recante "Disposizioni per la tutela degli autori di segnalazioni di reati o irregolarità di cui siano venuti a conoscenza nell'ambito di un rapporto di lavoro pubblico o privato".

***Dichiarazione Non Finanziaria***

~~doValue, in qualità di Emittente rientra tra gli Enti di interesse pubblico, ha presentato nel corso dell'esercizio la sua dichiarazione consolidata in materia di informazione non finanziaria, in conformità alle disposizioni dettate in materia dal D. Lgs. 254/2016 e in concomitanza con gli obblighi informativi legati al Bilancio al 31 dicembre 2019.~~

Il 20 marzo 2020 il CdA di doValue ha approvato la Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria ai sensi D. Lgs 254/2016 al 31 dicembre 2019.



### 18.0 CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

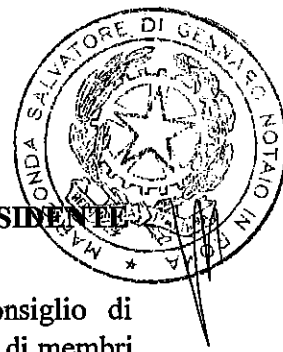
In data 15 gennaio 2020 la Società ha ricevuto un nuovo Mod.120A prodotto da EJV Capital LLC, con cui è stato comunicato l'acquisto di ulteriori azioni doValue e l'aumento della relativa partecipazione a 10,74%. In data 9 aprile 2020, doValue ha ricevuto un ulteriore Mod.120A prodotto da EJV Capital LLC, con cui è stata comunicata la vendita di azioni doValue e la riduzione della relativa partecipazione a 1,91% circa.

Di seguito la situazione risultante.

Soggetto detentore di Partecipazione Indiretta	Azionisti al 15-01-2020	N. Azioni	Quota detenuta	N. Azioni complessivo	Quota complessiva detenuta
Softbank Group Corp.	Avio S.à r.l. (*)	20.040.000	25,05%	21.502.079	26,88%
	Altri investitori riconducibili a Softbank Group Corp. (*)	1.462.079	1,83%		
Jupiter Asset Management Ltd	Nortrust Nominees Ltd (**)	4.108.697	5,14%	6.165.978	7,71%
	Altri investitori riconducibili a Jupiter Asset Management Ltd (**)	2.057.281	2,57%		
	doValue (azioni proprie)	1.164.174	1,45%	1.164.174	1,45%
	Altri Soci	51.167.769	63,96%	51.167.769	63,96%
<b>TOTALE</b>		<b>80.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>80.000.000</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Azionisti riconducibili a SoftBank Group Corp., come risultante dalla comunicazione Mod120A del 27 dicembre 2019  
(\*\*) Azionisti riconducibili a Jupiter Asset Management Ltd, come risultante dalla comunicazione Mod120A del 18 ottobre 2017

Nel corso della riunione consiliare del 13 febbraio 2020, è stato rilevato che per l'esercizio 2019 doValue ha superato i livelli di fatturato previsti per rientrare nella categoria di PMI; posto che i livelli di capitalizzazione sono stati già superati in precedenza, si apre ora il periodo di osservazione triennale; pertanto, qualora per tre anni consecutivi entrambi i predetti parametri fossero superati, la Società perderebbe la qualifica di PMI.



## 19.0 CONSIDERAZIONI SULLA LETTERA DEL 19 DICEMBRE 2019 DEL PRESIDENTE DEL DEL COMITATO PER LA CORPORATE GOVERNANCE

Nel corso della riunione consiliare del 31 gennaio 2019, il Presidente del Consiglio di Amministrazione di doValue ha consegnato ed illustrato ai Consiglieri, anche in qualità di membri dei Comitati Endoconsiliari, nonché al Collegio Sindacale, la lettera del 19 dicembre 2019 (cui è indicato il cd. Rapporto), indirizzata dal Presidente del Comitato per la Corporate Governance ("Comitato") ai Presidenti dei Consigli di Amministrazione di tutte le società quotate italiane.

Il Rapporto del Comitato fornisce una panoramica sull'applicazione delle principali raccomandazioni del Codice, rilevandone un buon livello di applicazione pur riconoscendo che sussistono ancora alcune aree di miglioramento, soprattutto per ciò che concerne la qualità delle informazioni fornite dagli emittenti in merito al relativo scostamento.

Alla luce delle risultanze del Rapporto per il 2019, il Comitato ha individuato quest'anno quattro principali aree su cui sollecitare un miglioramento delle prassi di governance degli emittenti - rivolgendosi non soltanto all'organo amministrativo, ma anche, per quanto di competenza, all'organo di controllo - e ha formulato una raccomandazione per ciascuna delle medesime:

- 1. Sostenibilità:** *Il Comitato invita i consigli di amministrazione a integrare la sostenibilità dell'attività d'impresa nella definizione delle strategie e della politica di remunerazione, anche sulla base di un'analisi di rilevanza dei fattori che possono incidere sulla generazione di valore nel lungo periodo.*
- 2. Qualità dell'informativa al consiglio di amministrazione:** *Il Comitato raccomanda alle società di curare, anche nell'eventuale regolamento dei lavori consiliari, un'adeguata gestione dei flussi informativi al consiglio di amministrazione, assicurando che le esigenze di riservatezza siano tutelate senza compromettere la completezza, la fruibilità e la tempestività dell'informativa.*
- 3. Indipendenza:** *Il Comitato invita gli organi di amministrazione ad applicare con maggior rigore i criteri di indipendenza definiti dal Codice e gli organi di controllo a vigilare circa la corretta applicazione di tali criteri. Il Comitato, oltre a ribadire l'eccezionalità e la necessaria motivazione individuale - legata dunque al caso concreto del singolo amministratore - della deroga a ogni criterio di indipendenza raccomandato dal Codice, invita gli emittenti a porre maggiore attenzione alla valutazione della significatività dei rapporti oggetto di valutazione. A tal fine, il Comitato invita gli organi di amministrazione a definire ex ante i criteri quantitativi e/o qualitativi da utilizzare per la valutazione di significatività dei rapporti oggetto di esame. Tali criteri dovrebbero riguardare la posizione complessiva, non limitata al beneficio meramente economico, dell'amministratore la cui indipendenza è oggetto di valutazione, e trovare adeguata e trasparente comunicazione al mercato nella relazione sul governo societario.*
- 4. Remunerazione degli amministratori non esecutivi e dei componenti dell'organo di controllo:** *Anche alla luce dell'analisi comparata, il Comitato raccomanda agli organi di amministrazione - e ai relativi comitati competenti in materia di remunerazione - di verificare che la misura dei compensi riconosciuti agli amministratori non esecutivi e ai componenti dell'organo di controllo sia adeguata alla competenza, alla professionalità e all'impegno*

QC



*richiesti dal loro incarico. Un valido ausilio potrebbe derivare, a tal fine, da un riferimento alle pratiche di remunerazione diffuse nei settori di riferimento e per società di analoghe dimensioni, eventualmente anche considerando le esperienze estere comparabili.*

Il Consiglio di Amministrazione, nella richiamata riunione del 31 gennaio 2020 ha quindi valutato le raccomandazioni pervenute dal Comitato rispetto al modello di Governance adottato ed ha ritenuto che doValue è sostanzialmente già conforme alle raccomandazioni pervenute.

In particolare, con riferimento alla prima raccomandazione relativa alla sostenibilità, il Consiglio di Amministrazione - in sede di esame del piano industriale 2019-2021 del Gruppo doValue, approvato in data 7 novembre 2019 - ne ha valutato la sostenibilità di medio-lungo periodo, anche in termini di coerenza delle assunzioni alla base della sua predisposizione con la natura ed il livelli di rischio definiti come compatibili con gli obiettivi strategici del Gruppo, in conformità al Criterio Applicativo 1.C.1, lettera b, del Codice di Autodisciplina.

Inoltre, il tema della sostenibilità è al vaglio delle strutture interne della Società preposte alla redazione della Dichiarazione Consolidata non Finanziaria del Gruppo doValue per l'esercizio 2019 prevista dal D. Lgs. 254/2016, che valuta tutti i rischi che possono assumere rilievo nell'ottica della sostenibilità nel medio-lungo periodo.

Avuto riguardo alla seconda raccomandazione concernente la qualità dell'informativa al consiglio di amministrazione, il Consiglio di Amministrazione ha valutato che la gestione dei flussi informativi al consiglio di amministrazione è adeguata ed idonea a garantire ai Consiglieri di essere sufficientemente informati sugli argomenti posti all'ordine del giorno. In particolare, nel vigente regolamento del Consiglio di Amministrazione è individuato in modo chiaro il termine di preavviso con cui la documentazione debba essere resa disponibile agli amministratori prima delle riunioni (i.e. due giorni prima), termine che, anche nel corso del 2019, è stato rispettato. Tale considerazione, inoltre, è emersa anche nel recente processo di Autovalutazione del Consiglio,

Per ciò che concerne la terza raccomandazione relativa all'indipendenza dei Consiglieri, il Consiglio di Amministrazione ha rilevato l'insussistenza di situazioni di rischio, attesa l'approfondita valutazione che l'organo amministrativo effettua anche annualmente in sede di approvazione del bilancio.

Infine, per quanto attiene alla quarta raccomandazione relativa alla remunerazione degli amministratori non esecutivi e dei componenti dell'organo di controllo, il Consiglio di Amministrazione, effettuate analisi ed approfondimenti, ha rilevato che la misura dei compensi riconosciuti dalla Società agli amministratori non esecutivi e ai componenti dell'organo di controllo è adeguata alla competenza, alla professionalità e all'impegno richiesti dal loro incarico.

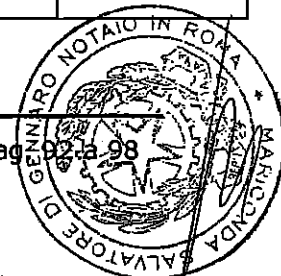
Segnatamente, come previsto dalla quarta raccomandazione, sono state valutate le pratiche di remunerazione diffuse nei settori di riferimento e per società di analoghe dimensioni ed è emerso che sia le remunerazioni riconosciute agli amministratori non esecutivi ed ai componenti dell'organo di controllo sono in linea con quelle di mercato.



**TABELLA 1: INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI**

doValue S.p.A. - Struttura del Capitale Sociale				
	N° Azioni	% Rispetto al C.S.	Quotato/N.Q.	Diritti e obblighi
Azioni Ordinarie	80.000.000	100	100	
Azioni a voto multiplo	//	//	//	//
Azioni con diritto di voto limitato	//	//	//	//
Azioni prive del diritto di voto	//	//	//	//
Altro	//	//	//	//
doValue S.p.A. - Capitale				
	N° Azioni	% Rispetto al C.S.		
Azioni Circolanti	78.835.826	98,55		
Azioni Proprie	1.164.174	1,45		
doValue S.p.A. - Altri Strumenti Finanziari				
	Quotato	N° Strumenti in Circolazione	Categoria di azioni al servizio della conversione	N° azioni al servizio della conversione
obbligazioni Convertibili	//	//	//	//
Warrant	//	//	//	//
doValue S.p.A. - Partecipazioni Rilevanti al Capitale Sociale				
Dichiarante	Azionista Diretto		Quota % su Capitale Ordinario	Quota % su Capitale Votante
SoftBank Group Corporation	Avio S.à r.l. - Luxemburg		25,05	25,42

cc



**Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari - Esercizio 2019**  
doValue

	<b>Altri investitori riconducibili a Softbank Group Corp.</b>	<b>1,83</b>	<b>1,86</b>
<b>EIF Capital LLC</b>	<b>EIF Debt Opportunities GP, LLC</b>	<b>8,38</b>	<b>8,50</b>
	<b>EIF Debt Opportunities II GP, LLC</b>	<b>1,05</b>	<b>1,06</b>
<b>Jupiter Asset Management Limited - London - England</b>	<b>Nortrust Nominees Ltd</b>	<b>5,14</b>	<b>5,21</b>
	<b>Altri investitori riconducibili a Jupiter Asset Management Ltd</b>	<b>2,57</b>	<b>2,61</b>
	<b>Altri</b>	<b>54,53</b>	<b>55,33</b>
	<b>Azioni proprie doValue</b>	<b>1,45</b>	<b>-</b>



Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari - Esercizio 2019 da Value

**TABELLA 2: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI**

Consiglio di Amministrazione													Comitato Controllo e Rischi		Com. per la Remuner.		Comitato per le Nomine		Eventuale Comitato Esecutivo	
Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina	In carica da	In carica fino a	Lista **	Esec	Non esec	Indip. Codice	Indip. TUF	N° altri incarichi ***	(*)	(*)	(**)	(*)	(**)	(*)	(**)		
Presidente	Castellana Giovanni	1942	30/10/2015	19/04/2018	Approvazione Bilancio al 31/12/2020	M	NO	SI	NO	SI	0	17/17	9/10	M	--	--	4/4	M	--	--
Amministratore Delegato	Mangoni Andrea	1963	02/03/2016	19/04/2018	Approvazione Bilancio al 31/12/2020	M	SI	NO	NO	NO	1	17/17	--	--	--	--	--	--	--	--
Amministratore	Da Rin Emanuela	1967	19/04/2018	19/04/2018	Approvazione Bilancio al 31/12/2020	M	NO	SI	NO	NO	0	17/17	--	--	--	--	--	--	--	--
Amministratore	Dagnino Giovanni Battista	1966	19/04/2018	19/04/2018	Approvazione Bilancio al 31/12/2020	M	NO	SI	SI	SI	0	16/17	11/11	P	--	--	5/5	M	--	--
Amministratore	Colasanti Francesco	1975	30/10/2015	19/04/2018	Approvazione Bilancio al 31/12/2020	M	NO	SI	NO	NO	1	13/17	--	--	4/7	M	--	--	--	--
Amministratore	Guglielmino Nunzio	1946	30/10/2015	19/04/2018	Approvazione Bilancio al 31/12/2020	M	NO	SI	SI	SI	0	14/17	11/11	M	7/7	P	--	--	--	--
Amministratore	Lo Stasio Giovanni	1970	30/10/2015	19/04/2018	Approvazione Bilancio al 31/12/2020	M	NO	SI	SI	SI	1	16/17	--	--	7/7	M	4/4	P	--	--
Amministratore	Ranieri Giuseppe	1974	15/07/2016	19/04/2018	Approvazione Bilancio al 31/12/2020	M	NO	SI	NO	NO	0	15/17	--	--	--	--	--	--	--	--
Amministratore	Vita Morella di Maria	1977	25/01/2019	25/01/2019	Approvazione Bilancio al 31/12/2020	M	NO	SI	NO	NO	0	15/15	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>-----AMMINISTRATORI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO-----</b>																				
N. riunioni del Consiglio di Amministrazione svolte durante l'esercizio di riferimento: 17						Com. Rischi e Operazioni con Parti Correlate: 11				Comitato per la Remun.: 7		Comitato per le Nomine: 6		Comitato Esecutivo: N.P.						
Il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 147-ter TUF) è pari all'1% (delibera CONSOB n. 20273 del 24 gennaio 2018)																				

I simboli di seguito indicati devono essere inseriti nella colonna "Carica":

NOTE



\* Questo simbolo indica l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

# Questo simbolo indica il principale responsabile della gestione dell'emittente (Chief Executive Officer o CEO).

o Questo simbolo indica il Lead Independent Director (LID).

\* Per data di prima nomina di ciascun amministratore si intende la data in cui l'amministratore è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel CdA dell'emittente.

\*\* In questa colonna è indicata la lista da cui è stato tratto ciascun amministratore ("M": lista di maggioranza - espressione del Socio Avio S. à r.l.; "m": lista di minoranza - espressione di un gruppo di Soci di minoranza; "CdA": lista presentata dal CdA).

\*\*\* In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore e sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni. Di seguito gli incarichi sono indicati per esteso.

[\*]. In questa colonna è indicata la partecipazione degli amministratori alle riunioni rispettivamente del CdA e dei comitati (indicare il numero di riunioni cui ha partecipato rispetto al numero complessivo delle riunioni cui avrebbe potuto partecipare; p.e. 4/8; 8/8 ecc.).

[\*\*]. In questa colonna è indicata la qualifica del consigliere all'interno del Comitato: "P": presidente; "M": membro.



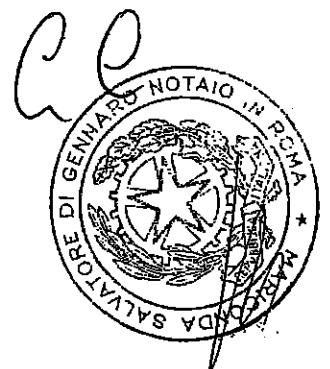


TABELLA 3: STRUTTURA DEL COLLEGIO SINDACALE

Collegio sindacale									
Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina *	In carica da	In carica fino a	Lista **	Indip. Codice	Partecipazione alle riunioni del Collegio ***	N. altri incarichi ****
Presidente	MOLON CHIARA	1983	19/04/2018	19/04/2018	Approvazione Bilancio al 31/12/2020	m	SI	24/24	14
Sindaco Effettivo	BONIFACIO FRANCESCO MARIANO	1954	30/10/2015	19/04/2018	Approvazione Bilancio al 31/12/2020	M	SI	23/24	27
Sindaco effettivo	LORITO NICOLA	1961	30/10/2015	19/04/2018	Approvazione Bilancio al 31/12/2020	M	SI	24/24	16
Sindaco supplente	PERON SONIA	1970	19/04/2018	19/04/2018	Approvazione Bilancio al 31/12/2020	m	SI	//	4
Sindaco supplente	SENNI ROBERTA	1982	19/04/2018	19/04/2018	Approvazione Bilancio al 31/12/2020	M	SI	//	7
SINDACI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO									
Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento: 24									
Il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 148- TUF) è pari all'1% (delibera CONSOB n. 20273 del 24 gennaio 2018)									

## NOTE

\* Per data di prima nomina di ciascun sindaco si intende la data in cui il sindaco è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel collegio sindacale dell'emittente.  
\*\* In questa colonna è indicata la lista da cui è stato eletto ciascun sindaco ("M": lista di maggioranza - espressione del Socio Avo S.ò.r.l.; "m": lista di minoranza - espressione di un gruppo di Soci di minoranza).  
\*\*\* In questa colonna è indicata la partecipazione dei sindaci alle riunioni del collegio sindacale (indicare il numero di riunioni cui ha partecipato rispetto al numero complessivo delle riunioni cui avrebbe potuto partecipare; p.e. 48/ 88 ecc.).  
\*\*\*\* In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato ai sensi dell'art. 148-bis TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti Consob. L'elenco completo degli incarichi è pubblicato dalla Consob sul proprio sito Internet ai sensi dell'art. 144-quinquiesdecies del Regolamento Emittenti Consob.



Carica	Nominativo	Incarichi Ricoperti
Presidente	Molon Chiara	<p><b>Presidente del Collegio Sindacale</b> doValue S.p.A., Koinos Coop. Informatica Organizzazione Servizi del Dottori Commercialisti S.C. a r.l.;</p> <p><b>Sindaco Effettivo</b> Capital for Progress Single Investment S.p.A.; Leftloft S.p.A.; Officine E. Biglia &amp; C. S.p.A.; TBS IT Telematic &amp; Biomedical Services S.r.l.; VENICE LNG S.p.A.</p> <p><b>Sindaco Unico</b> S.O.F.I.B. S.r.l.</p> <p><b>Amministratore Unico</b> HT Consulting S.r.l. a socio unico</p> <p><b>Sindaco Supplente</b> Tamoil Italia S.p.A.; Tamoil Raffinazione S.p.A.; Continentale Italiana S.p.A.; I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A. - IMA S.p.A.; Servizi Logistici S.r.l.; MELT 1 S.r.l.</p>
Sindaco effettivo	Bonifacio Francesco Mariano	<p><b>Presidente del Collegio Sindacale</b> Italfondriario S.p.A.; Autostrade TECH S.p.A.; Larimart S.p.A.; Telepass S.p.A.; Telepass Pay S.p.A.; Tmall RE S.r.l.; Torre SGR S.p.A.; Pavimental S.p.A.; Resloc IT S.r.l.; Goldbet S.p.A.</p> <p><b>Sindaco Effettivo</b> doValue S.p.A.; Bologna &amp; Fiera Parking S.p.A.; doSolutions S.p.A.; Bulgari Hotels and Resorts Milano S.r.l.; Bulgari Italia S.p.A.; Cellnex Italia S.r.l.; Galata S.p.A.; Tower CO S.p.A.; Consorzio Leonardo Technical Training.</p> <p><b>Consigliere</b> AFS Accounting &amp; financial Services S.r.l. In via breve A.F.S. Srl.</p> <p><b>Componente Comitato di Sorveglianza</b> Banca di Credito Coop. di Velletri in liquidazione</p> <p><b>Sindaco Supplente</b> Azzurra Aeroporti S.p.A.; ESSEDIESSE Società di servizi S.p.A.; Glove Clear S.r.l.; Opera SGR S.p.A.; Terminale GNL Adriatico S.r.l.; Bulgari Gioielli S.p.A.; Bulgari S.p.A.</p>
Sindaco effettivo	Lorito Nicola	<p><b>Presidente del Collegio Sindacale</b> doSolutions S.p.A.; ACEA Engineering Laboratories Research Innovation S.p.A.; ENPAM Real Estate S.r.l. a socio unico.</p> <p><b>Sindaco Effettivo</b> doValue S.p.A.; Italfondriario S.p.A.; Banor Soc. Intermediazione Mobiliare S.p.A.; Torre SGR S.p.A.; Protos S.p.A.; Tmall RE S.r.l.; Samese Vesuviano S.r.l.</p> <p><b>Sindaco Unico</b> BRE/Alliance Hospitality Italy S.r.l. In liquidazione,</p>

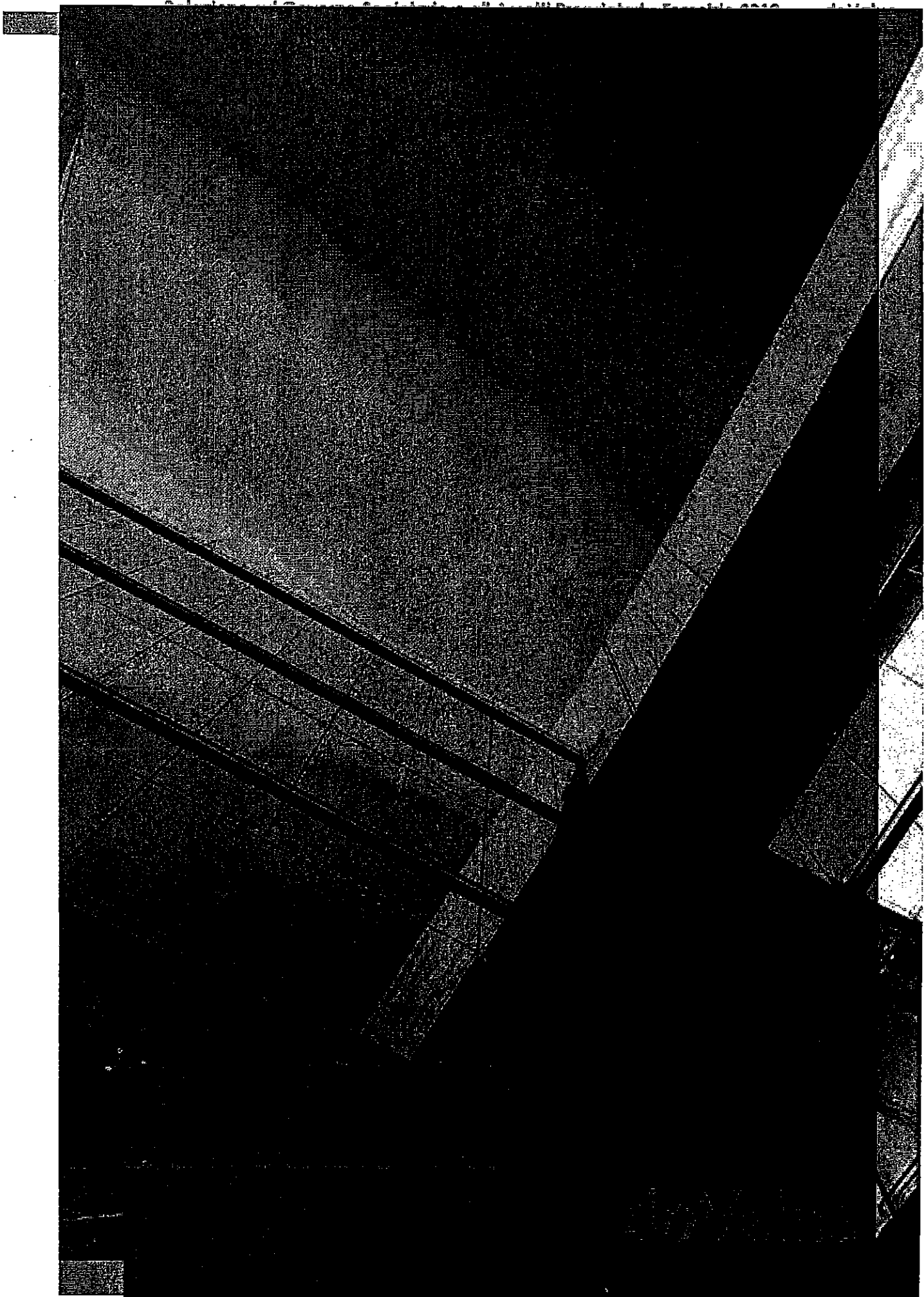


		<b>Componente Comitato di Sorveglianza</b> Banca di Credito Coop. di Velletri in liquidazione <b>Liquidatore</b> Sienergia S.p.A. in liquidazione; Luigi Maria Monti Mater Olbia S.r.l. in liquidazione <b>Sindaco Supplente</b> Costruzione Riordino Esercizio Acquadotti - C.R.E.A. S.p.A. In liquidazione; BBVA Finanzia S.p.A. in liquidazione; RESLOC IT S.r.l.
<b>Sindaco supplente</b>	Peron Sonia	<b>Presidente del Collegio Sindacale</b> SOGEFI S.p.A. <b>Sindaco Effettivo</b> Mazars Italia S.p.A. <b>Revisore Legale</b> G.A.A.T Service S.r.l. <b>Sindaco Supplente</b> doValue S.p.A.; ISAGRO S.p.A.
<b>Sindaco supplente</b>	Senni Roberta	<b>Sindaco effettivo</b> LKTS S.p.A. in liquidazione; C-Zone S.p.A. in liquidazione; Ktesios Holding S.p.A. in liquidazione; CQS Holding S.r.l. in liquidazione <b>Sindaco Supplente</b> doValue S.p.A.; doSolutions S.p.A.; Italfondario S.p.A.; Interpump Group S.p.A.,

cc

M. Colli Mont  
Settore Marcondo





# Relazione sulla Politica in Materia di remunerazione 2020 e sui compensi corrisposti 2019 di doValue S.p.A.



## doValue

Redatta ai sensi di:

Art. 123-ter del TUF, così come aggiornato dal D.lgs. n. 49/2019 e Art. 84-quater e degli schemi n. 7, 7-bis e 7-ter dell'Allegato 3A del

Regolamento adottato con Deliberazione CONSOB 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni, in attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

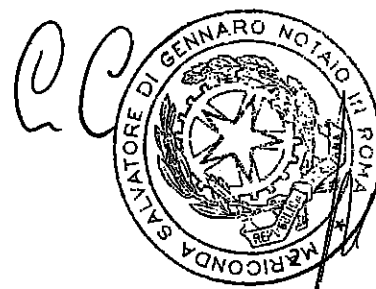
Roma, 22 Aprile 2020



# Indice

<b>Lettera del Presidente del Comitato per la Remunerazione agli Azionisti</b> .....	<b>3</b>
<b>Prima Sezione: Relazione sulla Politica in materia di remunerazione 2020 di doValue S.p.A.</b> .....	<b>5</b>
<b>1</b> <b>INFORMAZIONI GENERALI</b> .....	<b>6</b>
1.1. <i>Premessa</i> .....	<b>6</b>
1.2. <i>Quadro normativo di riferimento</i> .....	<b>6</b>
1.3. <i>Il nuovo assetto di Gruppo e la strategia di medio-lungo termine: la politica di remunerazione a sostegno del business plan, in un'ottica di sostenibilità</i> .....	<b>7</b>
<b>2.</b> <b>Il Processo di Governance della politica di remunerazione</b> .....	<b>9</b>
2.1. <i>Assemblea degli Azionisti</i> .....	<b>10</b>
2.2. <i>Consiglio di Amministrazione</i> .....	<b>10</b>
2.3. <i>Comitato per la Remunerazione</i> .....	<b>12</b>
2.4. <i>Amministratore Delegato</i> .....	<b>13</b>
2.5. <i>Funzione Risorse Umane</i> .....	<b>14</b>
2.6. <i>Altre Funzioni coinvolte</i> .....	<b>14</b>
<b>3.</b> <b>La politica di remunerazione per il 2020</b> .....	<b>14</b>
3.1. <i>Gli elementi della politica di remunerazione 2020</i> .....	<b>15</b>
3.2. <i>I destinatari della politica di remunerazione</i> .....	<b>15</b>
3.3. <i>La remunerazione dei membri del Consiglio di Amministrazione</i> .....	<b>15</b>
3.3.1. <i>Gli Amministratori non investiti di particolari cariche</i> .....	<b>16</b>
3.3.2. <i>Gli Amministratori investiti di particolari cariche</i> .....	<b>16</b>
3.4. <i>Remunerazione del Collegio Sindacale</i> .....	<b>17</b>
3.5. <i>Amministratore Delegato</i> .....	<b>17</b>
3.5.1 <i>Remunerazione Variabile Amministratore Delegato</i> .....	<b>18</b>
3.5.2 <i>Trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione dell'incarico dell'Amministratore Delegato</i> .....	<b>20</b>
3.6. <i>La remunerazione dei Dirigenti con responsabilità strategiche</i> .....	<b>21</b>
3.6.1. <i>Remunerazione fissa</i> .....	<b>21</b>
3.6.2. <i>Remunerazione variabile</i> .....	<b>22</b>
3.6.3. <i>Erogazione Remunerazione variabile</i> .....	<b>24</b>
3.6.4 <i>Trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro per i DIRS.</i> .....	<b>26</b>
<b>4</b> <b>Divieto di strategie di copertura</b> .....	<b>26</b>
<b>Seconda Sezione: Relazione sui compensi corrisposti 2019</b> .....	<b>28</b>
<b>Introduzione</b> .....	<b>29</b>

1.	<i>Eventi salienti nel corso dell'esercizio 2019</i> .....	29
2.	<i>Comitato per la Remunerazione</i> .....	31
3.	<i>Principali risultati 2019</i> .....	32
3.1	<i>Risultati economici e attivazione dei Gate di Gruppo</i> .....	32
3.2	<i>Compensi Corrisposti agli organi sociali</i> .....	33
3.2.1	<i>Compensi deliberati al Consiglio di Amministrazione</i> .....	34
3.2.2	<i>Compensi deliberati al Collegio Sindacale e Organismo di Vigilanza</i> .....	34
3.3	<i>Remunerazione Amministratore Delegato Gruppo doValue</i> .....	35
3.4	<i>Remunerazione dei Dirigenti con Responsabilità Strategica e delle Risorse con 2:1</i> .....	36
3.5	<i>Trattamenti di inizio e fine rapporto</i> .....	37
3.6	<i>Tabelle quantitative Consob</i> .....	38



## **Lettera del Presidente del Comitato per la Remunerazione agli Azionisti**

Signori Azionisti,

sono lieto di presentare la "Relazione sulla Politica in materia di remunerazione 2020 e sui compensi corrisposti 2019" di doValue (di seguito anche "la Relazione") che verrà sottoposta all'Assemblea degli azionisti del 26 maggio 2020.

Il 2019 è stato un anno di grandi cambiamenti per il Gruppo: dal 24 giugno 2019, infatti, doValue, già doBank, a seguito dell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, ha acquisito lo status di società di servicing quotata con conseguente cancellazione dall'albo dei gruppi bancari.

Coerentemente con la trasformazione dell'oggetto sociale, focalizzato sulle attività di servicing, il 7 novembre dello scorso anno doValue ha presentato un aggiornamento del business plan con i target 2019-2022 che ha delineato le direttrici di business – anche alla luce del perfezionamento dell'acquisizione del 85% di Altamira, il più grande operatore specializzato in crediti distressed in Spagna, e dell'accordo sottoscritto per l'acquisizione, in corso di perfezionamento, dell'80% del capitale di Eurobank FPS Loans & Credits Claim Management Company (FPS), primaria società di servicing operante in Grecia – e identificato gli obiettivi e i relativi target per i prossimi anni, con un respiro sempre più internazionale improntato su una posizione di leadership in South Europe.

Nel corso dei primi mesi del 2020 si sta delineando uno scenario caratterizzato da forte incertezza a livello globale e, ovviamente, nazionale a causa dell'emergenza sanitaria legata all'epidemia di COVID-19.

L'attuale situazione congiunturale legata agli effetti del COVID-19, che non si prevede possa tradursi in mutamenti strutturali delle dinamiche di settore, impone un approccio cauto sull'andamento di breve periodo, in un contesto di limitata visibilità. In particolare, nonostante la continuità operativa delle operations di doValue in tutti i suoi mercati, il Gruppo monitora con attenzione l'attività del sistema giudiziario e dei servizi di pubblica utilità in genere, insieme alle decisioni sulle moratorie bancarie e alle dinamiche del settore immobiliare, in grado di influenzare i tempi di gestione delle pratiche e degli incassi.

Alla luce di tale contesto si è scelto di mantenere una politica di remunerazione in linea con quella prevista nel 2019 a valle della trasformazione della capogruppo bancaria in società di servicing (politica di remunerazione "post de-banking") definita nel dettaglio dal Consiglio di Amministrazione del 2 Agosto 2019 entro i parametri approvati lo scorso anno dall'Assemblea degli azionisti; si è pertanto valutato opportuno rinviare la declinazione dei nuovi obiettivi coerenti con l'assetto di Gruppo – in una chiave più strategica – ad un periodo di minore incertezza, presumibilmente, quindi, nella seconda metà dell'anno. A fronte di eventuali modifiche e aggiornamenti alla politica di remunerazione rappresentata nel presente documento (da apportare secondo la procedura descritta più avanti) verrà fornita opportuna informativa al mercato e data dettagliata disclosure nella Seconda Sezione che verrà sottoposta al voto consultivo dell'Assemblea degli azionisti chiamata ad approvare il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2020.

Nell'ambito dello scenario appena descritto è opportuno sottolineare come il 2020 sarà, in ogni caso, per il Gruppo doValue contraddistinto da un importante percorso evolutivo verso un modello di governance in linea con le best practice internazionali, appropriato rispetto ai business presidiati in Europa, e da una strategia di remunerazione volta a massimizzare il ritorno sugli investimenti per i diversi stakeholders



L'anno in corso, inoltre, è caratterizzato da importanti novità in ambito di trasparenza e "say on pay" sulle remunerazioni: con il D.lgs. n. 49/2019, infatti, è stata recepita in Italia la SIRD che ha modificato l'art.123-ter del TUF in tema di Relazione sulla remunerazione e introdotto il voto vincolante con riferimento alla politica di remunerazione e il voto consultivo con riferimento ai compensi corrisposti.



La politica di remunerazione – descritta nella prima sezione della presente Relazione – è stata pertanto definita, come già anticipato, mantenendo i presidi prudenziali in termini di allineamento tra remunerazioni e rischi assunti e in sostanziale continuità con la politica 2019 "post de-banking" tenendo in considerazione alcuni elementi specifici legati alla nuova configurazione societaria e di business di doValue (società quotata di servizi di servicing non più soggetta alla disciplina bancaria), sempre nel rispetto del vigente quadro normativo previsto per le società quotate.

La Politica di Remunerazione è un importante strumento di confronto con gli investitori e il pubblico in generale, volto ad evidenziare le modalità con cui il Top management del Gruppo è incentivato al perseguimento delle direttrici di business evidenziate e al conseguimento dei risultati attesi, quali ad esempio:

- l'allineamento degli obiettivi che sottendono il sistema incentivante dedicato ai DIRS alle priorità del piano strategico presentato alla Comunità Finanziaria nel mese di novembre 2019;
- l'introduzione di obiettivi strategici correlati alla responsabilità sociale d'impresa, con particolare riferimento al percorso di internazionalizzazione in essere, al fine di allineare il Top Management di doValue rispetto a tutti gli stakeholders.

La Politica di Remunerazione 2020, nel descrivere i principi e gli elementi che compongono la remunerazione, persegue un nuovo impegno in termini di comunicazione con l'obiettivo di offrire un'informativa più completa e trasparente, rispondendo con chiarezza alle richieste del mercato e della normativa in merito alle prassi retributive adottate ed evidenziandone infine la coerenza con le strategie di business e gli obiettivi di breve e lungo termine a beneficio degli Azionisti e di tutti gli altri Stakeholders.

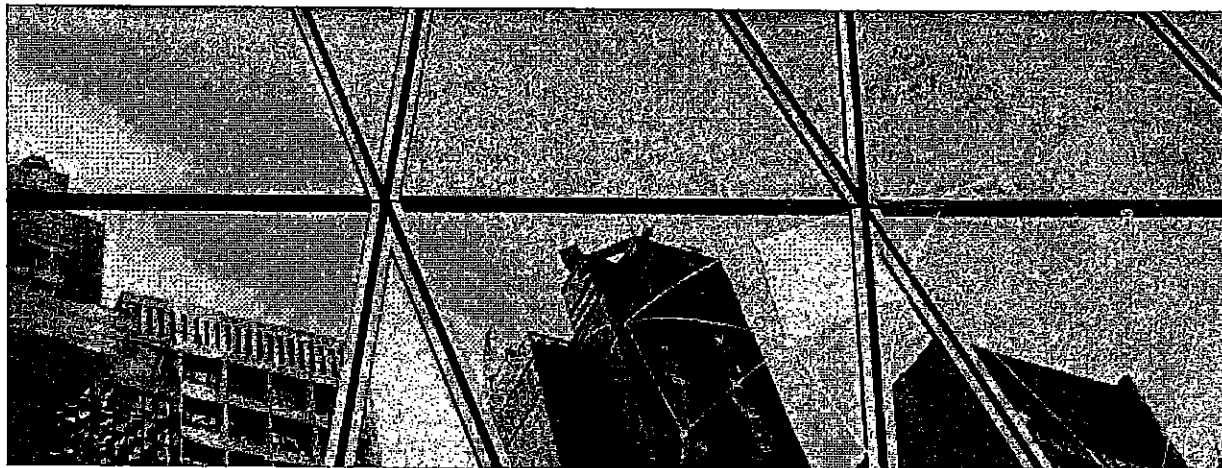
Colgo l'occasione per ringraziare voi azionisti per la fiducia accordata e gli altri membri del Comitato Remunerazione per la collaborazione e il contributo fattivo.

La presente Relazione sulla Politica in materia di Remunerazione e sui Compensi Corrisposti è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 22 aprile e viene sottoposta all'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione, in ottemperanza alle previsioni delle Disposizioni dell'art.123 ter del TUF.

Il Presidente del Comitato per la Remunerazione



**Prima Sezione: Relazione sulla Politica in materia di remunerazione 2020 di doValue S.p.A.**





# **1 INFORMAZIONI GENERALI**

## **1.1. Premessa**

La presente Relazione – redatta in conformità con gli artt. 114-bis e 123-ter del “Testo Unico della Finanza”, aggiornato con il d. Lgs. 49/2019, e con l’art. 84-quater e allegati del “Regolamento Emittenti” – illustra la politica in materia di remunerazione di doValue S.p.A. (di seguito anche “doValue”) e si articola in due sezioni:

- la Prima Sezione – Relazione sulla Politica in materia di remunerazione 2020 – descrive la Politica di remunerazione di doValue per il 2020 con riferimento agli Amministratori, ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche e ai Componenti degli Organi di Controllo, specificando le finalità, il processo di governance e gli organi e le funzioni coinvolti nonché le procedure utilizzate per l’adozione e l’attuazione della stessa;
- la Seconda Sezione – Relazione sui compensi corrisposti per l’anno 2019 – fornisce una rappresentazione dei compensi relativi all’Esercizio 2019 individualmente e nominativamente per gli Amministratori e i Sindaci ed in forma aggregata per i Dirigenti con Responsabilità Strategiche (in seguito anche (DIRS)).

Inoltre, la prima sezione illustra il modo in cui la politica di remunerazione contribuisce alla strategia aziendale, al perseguimento degli interessi a lungo termine e alla sostenibilità della società.

Tale documento è redatto in conformità con le normative richiamate ed in linea con le raccomandazioni in tema di remunerazione del Codice di Autodisciplina del “Comitato per la Corporate Governance” delle società quotate (di seguito “Codice di Autodisciplina”), nella versione del luglio 2018<sup>1</sup>, cui doValue aderisce.

La presente Relazione (Prima e Seconda Sezione) è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di doValue in data 22 aprile; in linea con l’art. 123-ter del TUF, la Prima Sezione – la “Relazione sulla politica in materia di remunerazione 2020” – è sottoposta al voto vincolante dell’Assemblea degli Azionisti mentre la Seconda Sezione - la “Relazione sui compensi corrisposti per l’anno 2019” – è sottoposta al voto consultivo dell’Assemblea degli Azionisti convocata il 26 maggio 2020 per l’approvazione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2019.

La presente Relazione è messa a disposizione del pubblico, presso la sede sociale e sul sito internet di doValue (<https://www.dovalue.it/it/governance/remunerazione>) nella Sezione Governance - Remunerazione), almeno ventuno giorni prima la data dell’Assemblea convocata per l’approvazione del Bilancio relativo all’Esercizio 2019, secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Il Documento Informativo relativo al piano di compensi basati su strumenti finanziari è reperibile nella Sezione Governance - Remunerazione del sito internet di doValue.

## **1.2. Quadro normativo di riferimento**

La Relazione sulla politica in materia di remunerazione 2020 e sui compensi corrisposti 2019 di doValue S.p.A. è definita nell’ambito del quadro normativo di riferimento in tema di sistema di remunerazione e incentivazione, costituito, per le società quotate, dalle seguenti fonti:

<sup>1</sup> Si ricorda che a gennaio 2020 è stato pubblicato il nuovo “Codice di Corporate Governance” che trova applicazione a partire dal 2021.



- Art. 123-ter e 114-bis del Testo Unico della Finanza, rispettivamente "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti" e "Informazione al mercato in materia di attribuzione di strumenti finanziari a esponenti aziendali, dipendenti e collaboratori";
- Regolamento Consob n. 11971/1999 (cd. Regolamento Emittenti);
- Codice di Autodisciplina del "Comitato per la Corporate Governance".

L'obiettivo della politica di remunerazione è quello di pervenire, nell'interesse di tutti gli stakeholder, a sistemi di remunerazione allineati con gli obiettivi e i valori aziendali, le strategie di lungo periodo e in un'ottica di gestione del rischio e di sostenibilità.

### **1.3. Il nuovo assetto di Gruppo e la strategia di medio-lungo termine: la politica di remunerazione a sostegno del business plan, in un'ottica di sostenibilità**

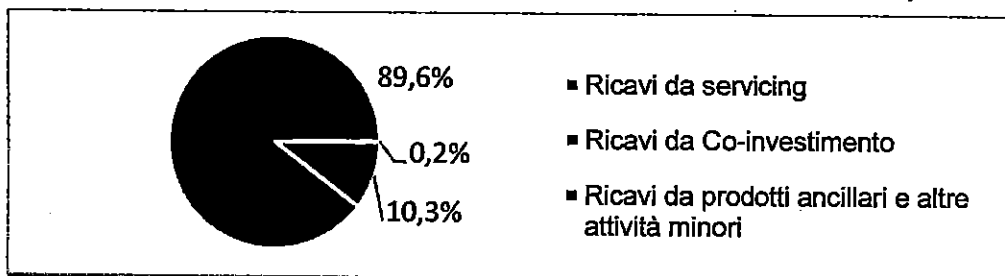
Il Gruppo doValue è leader nell'attività di gestione di crediti prevalentemente non performing a favore di banche e investitori pubblici e privati. Il Gruppo ha inoltre sviluppato un'offerta di prodotti ancillari, connessi all'attività di servicing, che includono la raccolta, l'elaborazione e la fornitura di informazioni immobiliari e legali aventi ad oggetto i debitori, e la prestazione di servizi immobiliari sempre connessi all'attività di recupero (e.g. partecipazione in asta, REOCO etc.) e attività di supporto al recupero giudiziale dei crediti.

Il Gruppo doValue intende proseguire il rafforzamento del proprio ruolo di leader nel settore del credit servicing in Europa, in linea con gli obiettivi delineati nell'aggiornamento dei target 2019-2022 del business plan, focalizzato su:

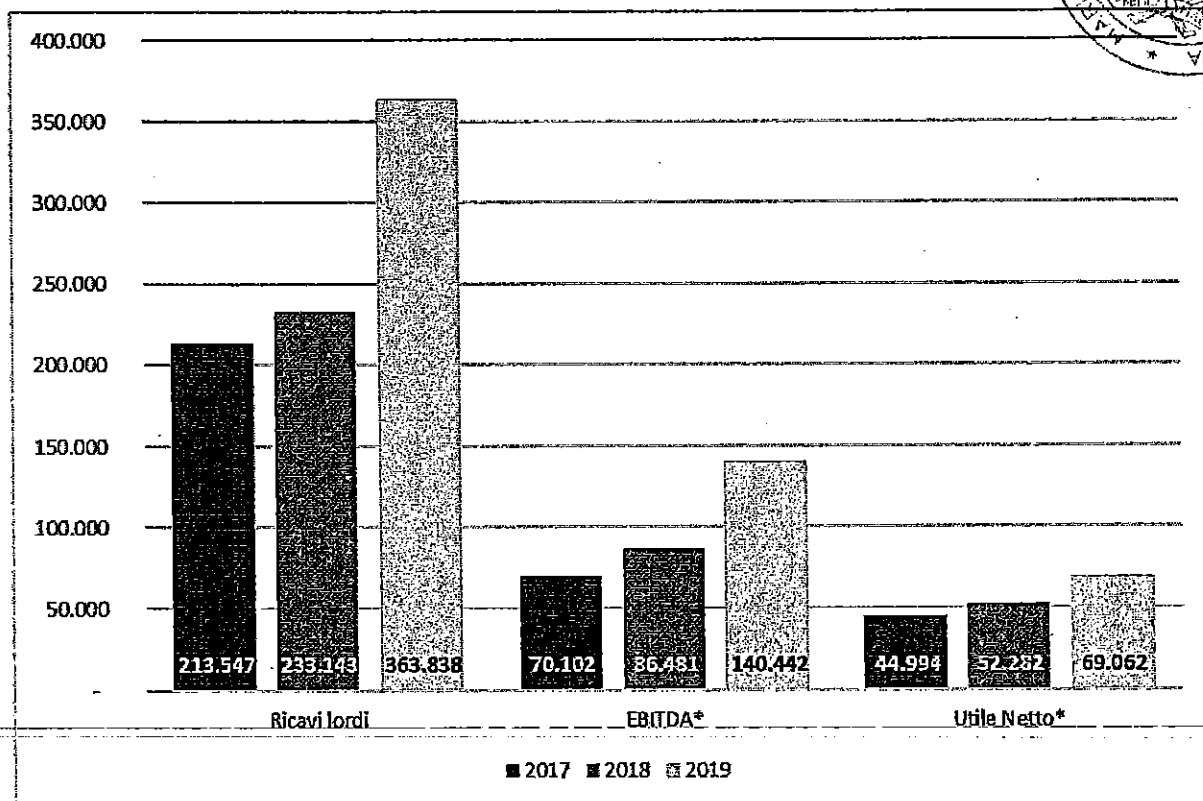
- Conseguimento degli obiettivi di crescita della redditività, di ritorno per gli azionisti e di ottimizzazione della leva finanziaria;
- Rafforzamento della leadership di doValue nei servizi di gestione di crediti non-performing, unlikely-to-pay e asset Real Estate in Sud Europa;
- Maggiore efficienza delle operations e riduzione dei costi;
- Solida posizione patrimoniale del Gruppo a supporto della creazione di valore per gli azionisti.

Il 2019 ha evidenziato il conseguimento di importanti risultati che pongono solide basi per le direttrici strategiche delineate.

**Composizione Ricavi Lordi di doValue S.p.A. (esercizio 2019)**



**Principali Indicatori Economici (2019, 2018, 2017, valori in milioni)**



\* esclusi oneri non ricorrenti

Dal 2017, anno di quotazione, ad oggi, doValue ha radicalmente ampliato e diversificato le proprie attività, mantenendo al contempo un'elevata profittabilità e generazione di cassa, con:

- Portafoglio in gestione in crescita da €77 miliardi a €132 miliardi;
- Ricavi lordi in crescita da €213 milioni a €364 milioni;
- Margine EBITDA esclusi oneri non ricorrenti dal 33% al 39% ;
- Maggiore diversificazione di mercato: da principale player italiano a leadership in in Sud Europa;
- Maggiore diversificazione di prodotto: dagli NPL ai servizi di gestione di NPL, UTP e asset Real Estate;
- Maggiore diversificazione di clienti: da circa 40 nel 2017 a oltre 75 nel 2019, inclusi tre principali contratti "flusso" per la gestione in esclusiva della futura produzione di NPL e asset Real Estate di primarie banche europee.

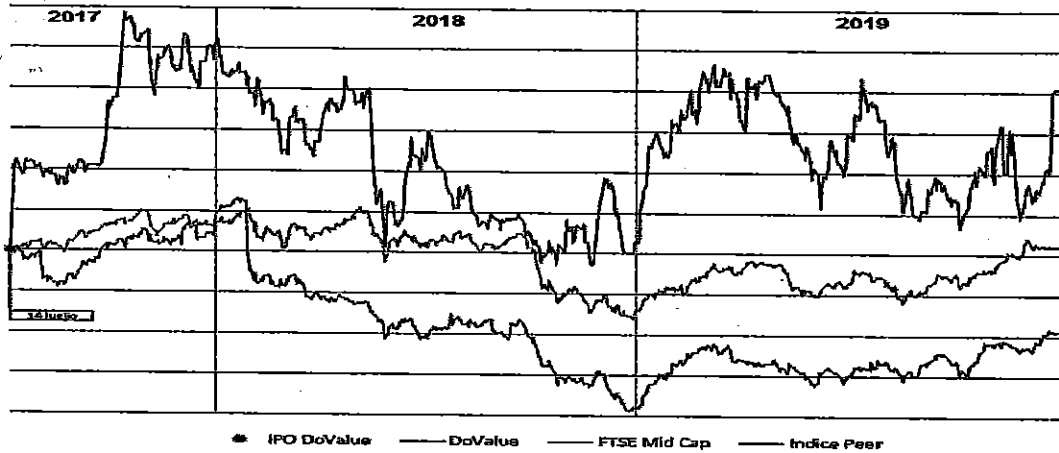
La diversificazione di prodotto, il maggiore portafoglio clienti e la solidità patrimoniale di doValue sono particolarmente importanti nell'attuale scenario di mercato, caratterizzato da diversi cicli macroeconomici e di prodotto in grado di compensarsi nel più ampio mercato sud europeo, una maggiore focalizzazione dei clienti sul servicing di asset immobiliari e di crediti UTP, e infine da possibili scenari di consolidamento tra operatori del settore del servicing che facilitano opportunità di M&A.

**doValue**

Relazione sulla Politica in materia di remunerazione 2020 e sul compensi corrisposti 2019 di doValue S.p.A.



### Andamento titolo doValue

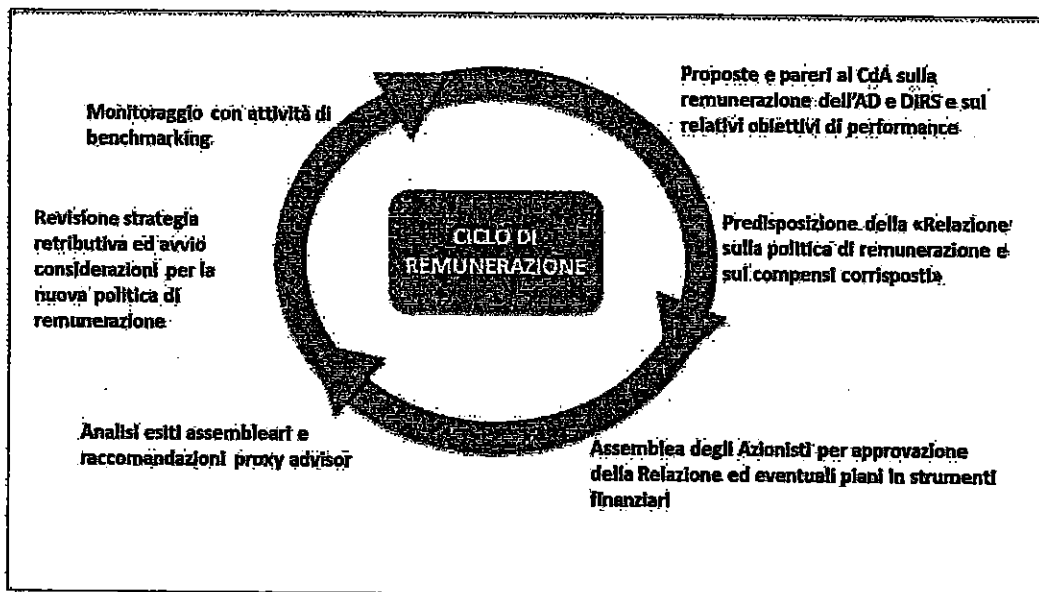


Peer Group: Arrow Global; B2Holding; Banca Farnafactoring; Banca IFIS; Banca Sistema; Cerved; Encore Capital Group; Hoist Finance; illimity<sup>2</sup>; Intrum Justitia; Kruk; PRA Group.

Dalla quotazione al 31 dicembre 2019 doValue ha evidenziato un Total Shareholders Return del 46%, rispetto al TSR rilevato nel FTSE mid cap nello stesso periodo, pari al 18%, e nel peer group monitorato, pari in media al -20% (ad esclusione di illimity che non risultava quotata alla data di inizio della misurazione).

## 2. Il Processo di Governance della politica di remunerazione

### Principali attività legate al ciclo di remunerazione



<sup>2</sup> illimity incluso nell'indice a partire dalla data di quotazione nel 2019.



Il processo relativo alla definizione, adozione e attuazione della politica di remunerazione tiene conto delle deleghe dei diversi organi e funzioni coinvolti e mira ad assicurare che ciascun organo aziendale o funzione delegata eserciti pienamente le responsabilità definite dalla regolamentazione esterna dallo statuto o dai regolamenti interni.

Anche per il 2020, doValue si è avvalsa del supporto di Willis Towers Watson nella predisposizione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti.

La politica in materia di remunerazione è rivista, con periodicità almeno annuale, dal Consiglio di Amministrazione di doValue su proposta del Comitato Remunerazioni ed è successivamente sottoposta all'approvazione dell'Assemblea, insieme alla sezione relativa ai compensi corrisposti, in linea con le previsioni del quadro normativo vigente.

Con cadenza almeno annuale, la Funzione Risorse Umane procede al riesame della politica e formula una proposta di revisione del presente documento. Nella formulazione della proposta, la Funzione tiene conto, in particolare, dell'evoluzione del mercato, delle strategie e del profilo di rischio, raccordandosi a tal fine con le competenti Funzioni e Organi Aziendali, che forniscono il proprio contributo al processo ciascuna secondo le rispettive competenze come più in dettaglio descritte nel prosieguo.

In tale processo sono coinvolti una pluralità di Organi e Funzioni, ciascuno secondo i propri ambiti di competenza definiti in coerenza con le previsioni normative, lo Statuto e il modello interno di governance della Società.

Di seguito si richiama il ruolo degli Organi Sociali e delle Funzioni Aziendali di doValue nell'ambito del processo di definizione, adozione e attuazione della politica di remunerazione.

## **2.1. Assemblea degli Azionisti**

L'Assemblea degli Azionisti di doValue:

- determina i compensi spettanti agli Organi dalla stessa nominati;
- approva, con voto vincolante, la politica di remunerazione in favore degli Amministratori, dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche e dei Sindaci (Prima Sezione - "Relazione sulla politica di remunerazione")
- approva, con voto consultivo, i compensi corrisposti ad Amministratori, Dirigenti con Responsabilità Strategiche e Sindaci (Seconda Sezione "Relazione sui compensi corrisposti");
- approva i piani di compensi basati su strumenti finanziari.

## **2.2. Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione:

- definisce i compensi spettanti agli Amministratori investiti di particolari cariche, sentito il parere del Collegio Sindacale;
- definisce gli obiettivi di performance ai quali è collegata la remunerazione variabile degli Amministratori esecutivi e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche ed approva i risultati aziendali verificando il livello di raggiungimento dei suddetti obiettivi di performance;
- assicura che la politica di remunerazione sia coerente con le strategie, obiettivi di lungo periodo, l'assetto di governo societario e il profilo di rischio della Società ed è responsabile della sua corretta attuazione;
- elabora e sottopone all'Assemblea, con periodicità almeno triennale la Relazione sulla politica

CC



in materia di remunerazione e, con periodicità annuale, la Relazione sui Compensi Corrisposti.

In linea con le previsioni dell'art.123-ter, comma 3-bis del Testo Unico della Finanza (aggiornato nel 2019), il Consiglio di Amministrazione in presenza di circostanze eccezionali, su proposta del Comitato per la Remunerazione e sentito il parere del Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati, può derogare temporaneamente gli elementi della politica di remunerazione descritti nel paragrafo 3.

Per circostanze eccezionali si intendono esclusivamente situazioni in cui la deroga alla politica di remunerazione è necessaria ai fini del perseguimento degli interessi a lungo termine e della sostenibilità della società nel suo complesso o per assicurarne la capacità di stare sul mercato.

In tale ambito, nel corso dell'anno o comunque entro la data dell'Assemblea chiamata ad approvare il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2020, si evidenzia la possibilità che si provveda a stipulare un nuovo contratto individuale con l'Amministratore Delegato che tenga conto delle recenti evoluzioni societarie e di business al fine di assicurare un crescente allineamento della sua struttura di remunerazione con il mutato contesto.

Qualora si dovesse procedere in tal senso, tutte le modifiche da apportare alla struttura di remunerazione dell'Amministratore Delegato, in deroga alla politica descritta nel presente documento, dovranno essere approvate dal Consiglio di Amministrazione (con l'astensione dalla votazione da parte dell'Amministratore Delegato che si assenterà anche dal confronto consiliare) secondo su proposta del Comitato per la Remunerazione e sentito il parere del Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati (in linea con il processo descritto nel punto che precede).

Di seguito la composizione del Consiglio di Amministrazione e dei relativi organi:

	Consiglio di Amministrazione	Uomo (U) Donna (D)	Indipendente	Esecutivo	Comitato Nomine	Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati	Comitato Remunerazione
Giovanni Castellaneta	P	U			M	M	
Andrea Mangoni	M	U		X			
Francesco Colasanti	M	U					M
Emanuela Da Rin	M	D	X				
Giovanni B. Dagnino	M	U			M	P	
Nunzio Guglielmino	M	U				M	P
Giovanni Lo Storto	M	U	X		P		M
Giuseppe Ranieri	M	U	X				
Marella Idi Maria Villa	M	D					

P: Presidente

M: Membro



### 2.3. Comitato per la Remunerazione

Il Comitato per la Remunerazione, composto da tre membri non esecutivi e per la maggioranza in possesso dei requisiti di indipendenza, supporta il Consiglio di Amministrazione con funzioni consultive, propositive ed istruttorie in materia di sistemi di remunerazione e incentivazione.

Il Comitato per la Remunerazione In particolare:

- formula proposte al Consiglio di Amministrazione in merito alla politica di remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche, valutandone periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione;
- presenta proposte o esprime pareri al Consiglio di Amministrazione sulla remunerazione dell'Amministratore Delegato e degli amministratori investiti di particolari cariche nonché sulla fissazione dei relativi obiettivi di performance correlati alla remunerazione variabile dell'Amministratore Delegato e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche; monitora l'applicazione delle decisioni adottate dal consiglio stesso verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance;
- esamina preventivamente e presenta al Consiglio la Relazione sulla Politica in materia di Remunerazione e sui Compensi Corrisposti, da mettere a disposizione del pubblico in vista dell'Assemblea annuale di bilancio;
- cura la preparazione della documentazione da sottoporre al Consiglio di Amministrazione per le relative decisioni;
- assicura il coinvolgimento delle Funzioni Aziendali competenti nel processo di elaborazione e attuazione della politica di remunerazione.

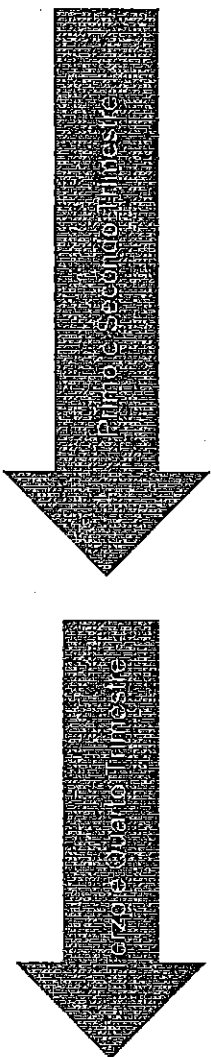
Il Comitato per la Remunerazione si riunisce, su convocazione del Presidente, ogni qualvolta sia necessario per lo svolgimento delle attività previste ai sensi di legge e del regolamento interno che ne disciplina le modalità di funzionamento.

Di seguito è riportata la pianificazione delle attività ordinarie del Comitato per la Remunerazione per il 2020. Resta fermo che il Comitato per la Remunerazione potrà riunirsi nel corso del 2020 per la disamina di ulteriori tematiche che dovessero emergere nel corso dell'esercizio.



cc



	Tematiche
	<p>Politica in materia di Remunerazione 2020 per gli organi societari, gli amministratori esecutivi ed i Dirigenti con Responsabilità Strategiche.</p> <p>Analisi del raggiungimento degli obiettivi di performance, proposta di consuntivazione e componente variabile annuale relativa al MBO 2019 con riferimento all'Amministratore Delegato e ai Dirigenti con Responsabilità Strategica.</p> <p>Analisi e proposta delle condizioni di performance di Gruppo per l'attivazione dei sistemi incentivanti 2020.</p> <p>Proposta di Relazione sulla Politica in materia di Remunerazione e sui compensi corrisposti.</p> <p>Proposta di attribuzione Obiettivi di performance 2020 in relazione all'MBO con riferimento all'Amministratore Delegato e ai Dirigenti con Responsabilità Strategica.</p> <p>Analisi dell'esito del voto assembleare 2020 per doValue e relativamente alle altre aziende quotate in Italia e al peer group europeo.</p> <p>Discussione su trend di mercato, evoluzione quadro regolamentare e attese investitori.</p> <p>Analisi di competitività delle strutture di remunerazione dell'Amministratore Delegato e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche.</p> <p>Prime considerazioni relative alle linee guida di Politica di Remunerazione per il 2021.</p>

#### 2.4. Amministratore Delegato

L'Amministratore Delegato:

- definisce e approva il processo operativo di definizione dei criteri alla base della politica di remunerazione, nel rispetto dei limiti normativi e dei regolamenti interni;
- presenta agli Organi Sociali le proposte di applicazione della politica di remunerazione, attraverso la declinazione degli obiettivi e dei sistemi di incentivazione coerentemente con le previsioni delle presenti Politiche;
- definisce le politiche di remunerazione e incentivazione per la restante popolazione aziendale.



## 2.5. Funzione Risorse Umane

La Funzione Risorse Umane della Capogruppo collabora con l'Amministratore Delegato e le funzioni aziendali competenti per fornire tutte le informazioni necessarie e opportune per il buon funzionamento della politica di remunerazione e dà concreta attuazione alle delibere di Consiglio di Amministrazione in materia di remunerazione e incentivazione, attraverso le seguenti attività:

- elabora e sottopone al Comitato Remunerazione la revisione della politica di remunerazione;
- fornisce supporto al Comitato Remunerazioni e agli Organi competenti nell'elaborazione e revisione della presente Relazione, di concerto con le altre Funzioni Aziendali competenti;
- assicura, in collaborazione con le altre Funzioni Aziendali, l'adeguatezza e la corrispondenza alla normativa della presente Relazione e il suo corretto funzionamento;
- propone il sistema di valutazione della performance, il sistema premiante ed il sistema dei piani di carriera in coerenza con la politica; al riguardo, inoltre, partecipa alla definizione e assegnazione degli obiettivi di performance sottesi ai sistemi di incentivazione strutturati;
- verifica, con il supporto dell'Area Amministrazione, Finanza e Controllo di Gestione, il raggiungimento degli obiettivi e la sussistenza delle condizioni di accesso alle forme di remunerazione variabile;
- svolge l'attività di monitoraggio delle tendenze e delle prassi di mercato del lavoro di riferimento al fine di:
  - formulare proposte di revisione della politica di remunerazione;
  - proporre soluzioni di revisione del sistema di remunerazione e incentivazione in termini di strumenti, modalità, meccanismi operativi e parametri adottati dalla Società.

## 2.6. Altre Funzioni coinvolte

L' Amministrazione, Tesoreria, Pianificazione e Controllo della Capogruppo:

- supporta il processo nell'ambito della declinazione degli obiettivi di performance attribuiti ai fini del raggiungimento dei risultati pianificati e, in una logica *ex post*, ai fini della verifica delle performance ottenute;
- definisce *ex ante*, il Bonus Pool e i *gate* di accesso alla remunerazione variabile, da sottoporre all'approvazione degli Organi competenti;
- verifica il raggiungimento dei *gate* e determina l'ammontare del Bonus Pool consuntivo sulla base delle regole riportate nelle presenti Politiche;

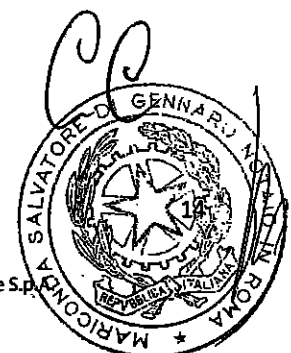
La Funzione Affari Legali e Societari della Capogruppo:

- partecipa alla definizione e revisione della politica di remunerazione, con particolare riferimento ai compensi relativi ai membri degli Organi Aziendali di doValue, assicurando la coerenza della politica con gli assetti di governo societario adottati;

La Funzione Investor Relations:

- promuove il dialogo con gli investitori ed i proxy advisor, indirizzando alle funzioni preposte i feedback ricevuti e le linee guida di voto.

## 3. La politica di remunerazione per il 2020



### **3.1. Gli elementi della politica di remunerazione 2020**

La politica di remunerazione 2020 di doValue S.p.A. comprende i seguenti elementi:

- la remunerazione fissa;
- il sistema MBO;
- i benefici non monetari (di seguito anche "benefits");
- i trattamenti in vista o in occasione della cessazione della carica o risoluzione del rapporto di lavoro (di seguito anche "severance" o "trattamento di fine rapporto").

Né l'Amministratore Delegato né i Dirigenti con Responsabilità Strategiche possono essere destinatari di Una Tantum discrezionali.

La struttura di remunerazione dell'Amministratore Delegato potrebbe subire delle modifiche qualora si provvedesse, nel corso dell'anno o comunque entro la data dell'Assemblea chiamata ad approvare il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2020, a stipulare un nuovo contratto individuale con l'Amministratore Delegato; in ogni caso tali modifiche dovranno essere approvate secondo l'iter descritto al paragrafo 2.2.

Nei paragrafi successivi si descrive nel dettaglio la politica di remunerazione e i singoli elementi che la costituiscono con riferimento ai diversi destinatari della politica stessa.

### **3.2. I destinatari della politica di remunerazione**

La politica di remunerazione 2020 è differenziata per le seguenti categorie di destinatari:

- i membri del Consiglio di Amministrazione (cfr. §3.3), distinguendo tra Amministratori non investiti di particolari cariche e Amministratori investiti di particolari cariche;
- i membri del Collegio Sindacale (cfr. §3.4),
- l'Amministratore Delegato (cfr. 3.5),
- i Dirigenti con Responsabilità Strategiche (cfr. §3.6).

### **3.3. La remunerazione dei membri del Consiglio di Amministrazione**

L'Assemblea ordinaria stabilisce i compensi spettanti agli organi dalla stessa nominata, ed in particolare ai membri del Consiglio di Amministrazione. L'assemblea può determinare un importo complessivo per la remunerazione di tutti gli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche, da ripartirsi tra i singoli componenti secondo le determinazioni del Consiglio di Amministrazione.

Le modalità di riparto delle competenze del Consiglio di Amministrazione fra i suoi membri vengono stabilite con deliberazione del Consiglio stesso. Qualora non deliberate dall'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione, sentito il Collegio Sindacale e il Comitato di Remunerazione, stabilisce le remunerazioni degli Amministratori investiti di particolari cariche ai sensi dell'art. 2389, terzo comma, del codice civile (inclusi gli Amministratori facenti parte di comitati endoconsiliari). Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, nello specifico, riceve una remunerazione il cui ammontare è coerente con il ruolo centrale a esso attribuito ed è determinata ex ante.



### 3.3.1. Gli Amministratori non investiti di particolari cariche

La remunerazione degli Amministratori non investiti di particolari cariche è pertanto composta da:

- un compenso per la carica di Consigliere;
- ove previsto, compensi aggiuntivi previsti per la partecipazione a comitati endoconsiliari.

L'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2018 ha stabilito – in aggiunta a quanto descritto nel paragrafo successivo per il Presidente – per gli Amministratori non investiti di particolari cariche un compenso globale annuo lordo di Euro 850.000,00, di cui:

- Euro 240.000,00 destinati equamente alla remunerazione dei componenti del Consiglio diversi dal Presidente;
- Euro 210.000,00 destinati ai Membri dei Comitati endoconsiliari, inclusi gli incarichi di presidenza dei medesimi.

Alla luce di quanto stabilito dall'Assemblea – e tenuto conto della remunerazione stabilita dall'Assemblea stessa per il Presidente del Consiglio di Amministrazione - il Consiglio di Amministrazione, coerentemente con le previsioni statutarie in materia e sentito il parere del Comitato per la Remunerazione, ha stabilito in Euro 30.000,00 il compenso spettante a ciascun membro del Consiglio di Amministrazione, diverso dal Presidente.

~~Si evidenzia che l'Amministratore Delegato ha rinunciato al compenso spettante in qualità di Amministratore.~~

Gli Amministratori hanno, altresì, diritto al rimborso delle spese sostenute nell'esercizio delle loro funzioni.

Si rileva che gli Amministratori non investiti di particolari cariche non sono destinatari di sistemi di remunerazione variabile.

Tutti gli Amministratori sono beneficiari di una polizza assicurativa D&O (Directors & Officers).

#### ***Compensi aggiuntivi per la partecipazione ai Comitati endoconsiliari***

Il Consiglio di Amministrazione, coerentemente con le previsioni statutarie in materia e sentito il parere del Comitato per la Remunerazione, ha stabilito inoltre i compensi aggiuntivi spettanti agli Amministratori per la partecipazione ai Comitati pari a:

- Euro 35.000, in qualità di Presidente di un Comitato;
- Euro 17.500, in qualità di Membro di un Comitato.

### 3.3.2. Gli Amministratori investiti di particolari cariche

cc

#### ***Presidente del Consiglio di Amministrazione***

L'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2018 ha stabilito in favore del Presidente del Consiglio di Amministrazione un compenso annuo pari a Euro 400.000.

Il Presidente non è destinatario di sistemi di remunerazione variabile e, come gli altri Amministratori, ha diritto al rimborso delle spese sostenute nell'esercizio delle sue funzioni.



Il Presidente è beneficiario di una polizza assicurativa D&O (Directors & Officers).

In linea con il quadro normativo vigente, il Presidente si astiene dalle votazioni che riguardano i propri compensi oltre ad assentarsi dal confronto consiliare in merito.

### **3.4. Remunerazione del Collegio Sindacale**

L'Assemblea ordinaria delibera l'emolumento annuale spettante a ciascun sindaco ai sensi di legge. Tale importo è fisso e invariabile per l'intera durata dell'incarico. In nessun caso i Sindaci possono percepire forme di remunerazione variabile.

L'Assemblea dei Soci del 19 aprile 2018 ha definito i seguenti compensi su base annua:

- per il Presidente del Collegio Sindacale un emolumento speciale per la carica, comprensivo del compenso come sindaco, pari a Euro 45.000 in aggiunta a Euro 10.000 come Presidente dell'Organismo di Vigilanza.
- per ciascun membro del Collegio Sindacale un compenso pari a Euro 35.000 e Euro 5.000 come membro dell'Organismo di Vigilanza.

I Sindaci hanno, altresì, diritto al rimborso delle spese sostenute per l'esercizio delle loro funzioni.

I Sindaci sono beneficiari di una polizza assicurativa D&O (Directors & Officers).

### **3.5. Amministratore Delegato**

La struttura di remunerazione dell'Amministratore Delegato del Gruppo è declinata in modo da allineare gli incentivi con gli interessi di lungo periodo del Gruppo e, in generale, degli azionisti ed investitori e di garantire una sostenibilità nel lungo termine dei sistemi di remunerazione e incentivazione, tenendo conto dell'andamento nel tempo dei rischi assunti dal Gruppo. La struttura di remunerazione dell'Amministratore Delegato prevede componenti fisse e variabili declinate in modo da massimizzare l'allineamento con gli interessi degli azionisti e della società.

Il pacchetto retributivo dell'Amministratore Delegato di doValue S.p.A. è articolato – in continuità con quanto previsto dalla politica di remunerazione 2019 “post de-banking” – come segue:

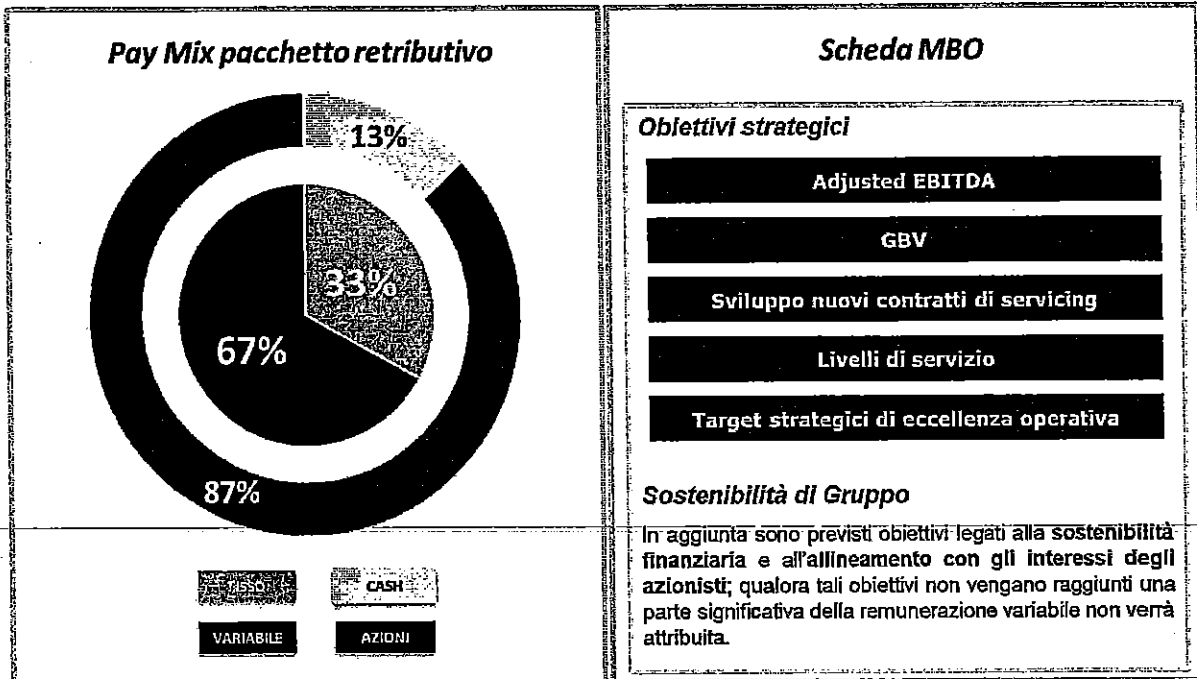
- remunerazione fissa erogata per il 40% in forma monetaria e per il 60% in azioni ordinarie doValue;
- remunerazione variabile: correlata al conseguimento degli obiettivi assegnati e corrisposta entro un massimo del 200% della remunerazione fissa, corrisposta interamente in azioni lungo un periodo di cinque anni.

Sono previsti, inoltre, benefit attribuiti in linea con le politiche di riferimento, in aggiunta alla copertura assicurativa D&O (Directors and Officers) di natura stabile e predeterminata.



### 3.5.1 Remunerazione Variabile Amministratore Delegato

*Pay Mix pacchetto retributivo e scheda MBO per la figura di Amministratore Delegato*



La corresponsione della remunerazione variabile è subordinata al soddisfacimento preliminare e congiunto di cancelli di attivazione ("gate") che garantiscano anche la sostenibilità dei sistemi di incentivazione del Gruppo.

In particolare, nessuna remunerazione variabile viene riconosciuta nel caso in cui non sia superato il cancello di attivazione individuato ai fini dell'attivazione dei sistemi incentivanti ("Gate di Accesso"):

EBITDA consolidato al meno pari all'80% di quanto definito in sede di pianificazione (strategica e operativa).

L'indicatore sarà considerato al netto di operazioni straordinarie approvate dal CdA.

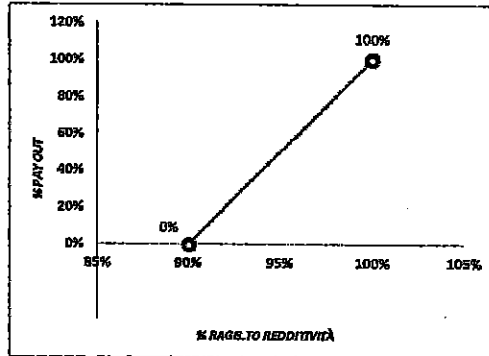
La remunerazione variabile viene corrisposta in considerazione del livello di raggiungimento degli obiettivi assegnati. L'opportunità massima è riconosciuta al conseguimento del livello massimo di tutti gli obiettivi assegnati.

La remunerazione variabile attribuita viene ridotta progressivamente in caso di performance non in linea con gli obiettivi assegnati. La stessa viene azzerata in caso di mancato superamento dei cancelli di attivazione.

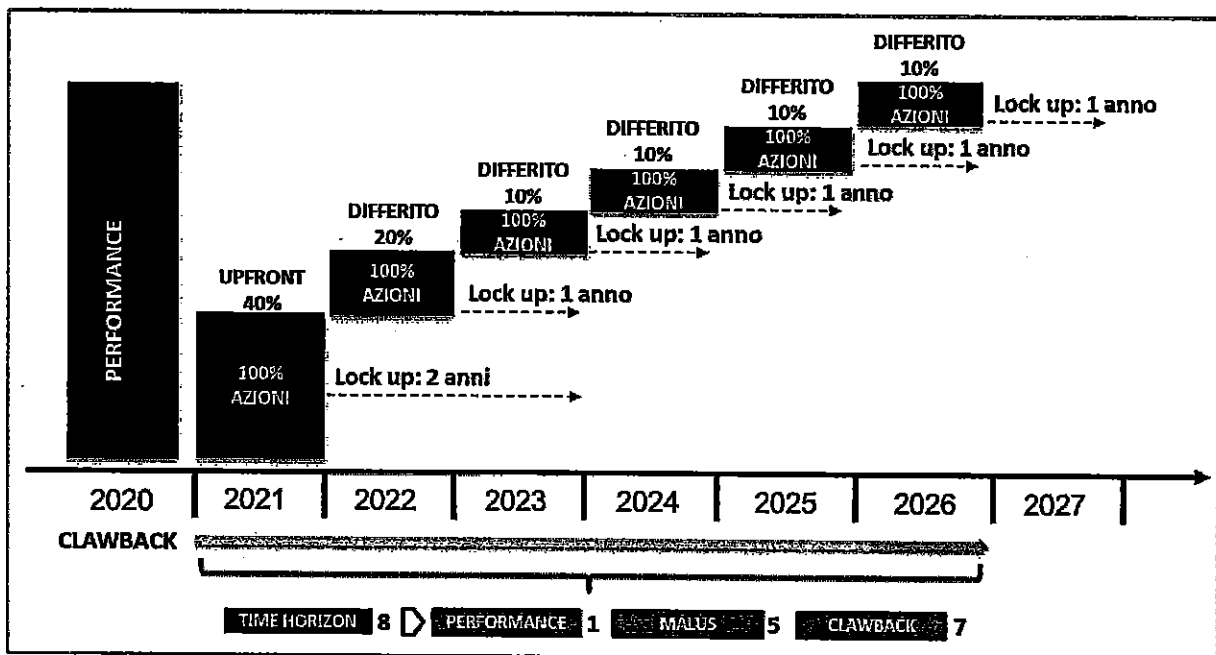
Nel grafico viene rappresentato l'andamento del payout rispetto all'obiettivo di redditività prevedendo l'azzeramento della relativa componente variabile in caso di performance al di sotto del valore soglia e la definizione al 100% al perseguimento del valore target.



### Payout Vs Target



Con l'obiettivo di allineare gli incentivi con gli interessi di lungo periodo del Gruppo e, in generale, degli azionisti ed investitori e di garantire una sostenibilità nel lungo termine dei sistemi di remunerazione e incentivazione, tenendo conto dell'andamento nel tempo dei rischi assunti dal Gruppo, la remunerazione variabile eventualmente attribuita viene erogata prevedendo un orizzonte temporale pluriennale, secondo lo schema riportato di seguito:



- una Quota *up-front* pari al 40% viene riconosciuta dopo l'approvazione, da parte dell'Assemblea degli Azionisti, del bilancio di esercizio riferito all'*Accrual Period*, entro 30 giorni dall'approvazione stessa e, in ogni caso, entro il mese di luglio e soggetta ad un periodo di lock up di due anni;
- una quota pari al 60% viene differita pro-quota nei cinque esercizi successivi (*vesting*) all'anno di attribuzione della parte variabile erogata *up-front* e riconosciuta entro 30 giorni dall'Assemblea di approvazione del bilancio e in ogni caso entro il mese di luglio di ogni anno: la prima quota differita è pari al 20% della retribuzione variabile, mentre le restanti quattro hanno un peso del 10%. Tutte le quote differite sono soggette ad un periodo di lock up di un anno.





L'erogazione delle quote differite è soggetta alla verifica del Gate di Accesso e le seguenti condizioni di malus:

- riduzione del 20%, se l'Adjusted EBITDA risulti inferiore del 25% rispetto ai valori accettati al termine del periodo di performance. Qualora tale riduzione sia maggiore del 50%, le quote differite saranno ridotte del 50%;
- riduzione del 20%, in caso di mancato rispetto dei livelli di servizio;
- riduzione del 100% (azzeramento delle quote differite) qualora si verifichi una delle clausole di claw back (si veda sotto) durante il periodo di differimento.

I valori di tali indicatori sono verificati al 31 dicembre dell'anno precedente la maturazione della quota differita.

Verificato il conseguimento delle condizioni suddette, l'erogazione delle quote differite è, inoltre, subordinata alla verifica della **condizione** per cui il **valore medio di mercato delle azioni nei 3 mesi precedenti la data di Vesting (data del Consiglio di Amministrazione che delibera circa il raggiungimento degli obiettivi di performance e il superamento del gate) sia almeno uguale a € 8,55 (Valore minimo Vesting)**. Se alla data di Vesting il Valore minimo di Vesting non è raggiunto, il Vesting sarà differito di 12 mesi, trascorsi i quali la condizione sarà nuovamente verificata e, in caso di nuovo mancato raggiungimento, sarà differito di ulteriori 12 mesi; se a questo punto (24 mesi dopo la data di Vesting originaria) il valore minimo di Vesting non sarà raggiunto, la corrispondente quota differita verrà annullata.

Le azioni soggette a differimento, al verificarsi delle condizioni previste, sono aumentate di un numero di azioni corrispondente all'ammontare del dividendo riconosciuto alle stesse durante il periodo di differimento.

Fermo restando il diritto al risarcimento dell'eventuale ulteriore danno, successivamente alla erogazione del bonus, la Società si riserva il diritto, entro 5 anni dalla data di attribuzione della remunerazione variabile e indipendentemente dal fatto che il rapporto sia ancora in essere o cessato, di chiedere al Beneficiario la restituzione del bonus oppure del controvalore monetario equivalente al valore delle Azioni attribuite (c.d. "clawback"), qualora si verificasse una delle seguenti casistiche:

- comportamenti fraudolenti o di colpa grave del beneficiario a danno del Gruppo;
- gravi e intenzionali violazioni delle leggi, del Codice Etico e di norme aziendali,
- attribuzione del bonus sulla base di dati che in seguito risultino manifestamente errati o dolosamente alterati.

Si sottolinea che, stante l'utilizzo di azioni ordinarie di doValue, la Società sottoporrà all'Assemblea degli azionisti del 26 maggio 2020 l'approvazione del "*Piano di Compensi basato su strumenti finanziari*", *corredato dal relativo Documento Informativo* predisposto ai sensi dell'art. 114-bis del TUF.

Come anticipato, l'Amministratore Delegato non può essere destinatario di Una Tantum discrezionali.

CC

### **3.5.2 Trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione dell'incarico dell'Amministratore Delegato**

In coerenza con le prassi di riferimento e con le politiche della Società, è in essere l'Amministratore Delegato un accordo che regola ex-ante gli aspetti economici relativi alla



cessazione anticipata della carica sociale e/o risoluzione anticipata del rapporto di lavoro con finalità di evitare l'alea di una lite attuale o futura, evitando così i rischi inevitabilmente connessi a un contenzioso giudiziale che potrebbero avere risvolti anche di carattere reputazionale e di immagine per la Società, assicurando al contempo maggiore certezza nei rapporti giuridici.

L'importo derivante dall'applicazione di tale accordo non può comunque superare un numero massimo di 24 mensilità della remunerazione complessiva, calcolate sulla base dell'ultima remunerazione fissa e della media della remunerazione variabile del triennio precedente.

Fermo restando il rispetto del predetto limite massimo complessivo pari a 24 mensilità di remunerazione globale convenzionale lorda, per quanto riguarda l'Amministratore Delegato, l'accordo in essere collega il compenso alla performance conseguita e alla durata residua del contratto. In particolare, in caso di cessazione anticipata della carica per motivi diversi dalla giusta causa, il trattamento previsto è pari al 25% dell'ultima remunerazione fissa mensile ricevuta, moltiplicata per il numero di mesi intercorrenti tra la data di cessazione della carica e il mese di marzo, incluso, dell'anno successivo all'ultimo esercizio del mandato in corso più 1/12 del 50% dell'ultimo MBO attribuito, moltiplicato per il numero di mesi intercorrenti tra la data di cessazione della carica e la data di chiusura dell'esercizio 2022.

### **3.6. La remunerazione dei Dirigenti con responsabilità strategiche<sup>3</sup>**

Alla data della redazione della presente Relazione i Dirigenti con Responsabilità Strategica sono:

- Consiglieri esecutivi e non esecutivi controllante
- Componenti Collegio Sindacale controllante
- CEO
- Chief Financial Officer
- General Counsel
- Chief Operations Officer
- Chief Internal Controls Officer
- Chief NPL Servicing Officer

#### **3.6.1. Remunerazione fissa**

La componente fissa della remunerazione dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche si caratterizza come stabile, irrevocabile e correlata alla professionalità e responsabilità del ruolo. Essa comprende la Retribuzione Annuale Lorda (RAL), eventuali indennità di ruolo connesse a posizioni specifiche nell'ambito dell'organizzazione aziendale, nonché i benefit, quando riconosciuti a tutto il personale dipendente ovvero per categoria o per fascia di dipendenti o per ruolo aziendale ricoperto e prendendo in considerazione le prassi di mercato.

In particolare, i "benefit" sono forme di retribuzione in natura, anche frutto di politiche afferenti categorie di dipendenti o contrattazioni di secondo livello, tempo per tempo vigenti e volte ad

---

<sup>3</sup> In caso di cambiamento del perimetro dei Dirigenti con Responsabilità Strategica in corso d'anno, anche a seguito della evoluzione dell'assetto organizzativo del Gruppo, gli elementi della politica della remunerazione definiti dalla presente sezione rappresentano dei principi ispiratori della struttura di remunerazione, che sarà declinata tenendo conto delle specificità del mercato geografico di riferimento e della responsabilità assegnata.



accrescere la motivazione e la fidelizzazione del dipendente. I principali benefit che attualmente possono essere riconosciuti, oltre a quanto già previsto dal Contratto Collettivo Nazionale del Lavoro (ove applicabile), in coerenza con la normativa interna tempo per tempo vigente, sono:

- assegnazione auto a uso promiscuo;
- contribuzione integrativa al Fondo di Previdenza complementare;
- polizza assicurativa sanitaria;
- polizza assicurativa extra-professionale;
- polizza vita.

Gli interventi di politica retributiva con impatto sulla parte strutturale della retribuzione, nonché l'eventuale assegnazione di benefit, vengono effettuati di norma con cadenza annuale.

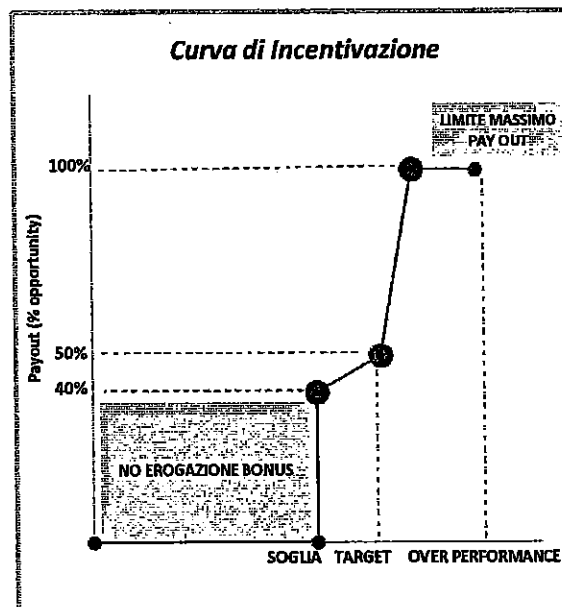
### 3.6.2. Remunerazione variabile

I Dirigenti con Responsabilità Strategica sono destinatari di un sistema di incentivazione di tipo "Management By Objectives" (c.d. "MBO"). Il sistema MBO, improntato sul principio "pay-for-performance" si avvale di schede obiettivo "individuali" coerenti con i piani strategici e operativi, con il ruolo e le responsabilità assegnate.

Unicamente in fase di assunzione possono essere previsti buy-out volti ad assicurare l'attraction di risorse di provata esperienza.

I Dirigenti con Responsabilità Strategiche sono destinatari del sistema incentivante "MBO" la cui opportunità di incentivo viene definita nell'ambito della incidenza massima del 200% della retribuzione annua lorda.

La possibilità di conseguire un Incentivo superiore al 100% della remunerazione fissa è correlata alla overperformance e condizionata al raggiungimento dell'obiettivo sull'EBITDA superiore al 100% in base alla seguente curva incentivante:



RC



L'effettiva definizione della opportunità massima di MBO relativamente ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche viene effettuata dal Consiglio di Amministrazione, previo parere da parte del Comitato di Remunerazione.

La corresponsione della remunerazione variabile è subordinata al soddisfacimento preliminare e congiunto di cancelli di attivazione ("gate") che garantiscano anche la sostenibilità dei sistemi di incentivazione del Gruppo.

In particolare, nessuna remunerazione variabile viene riconosciuta nel caso in cui non sia superato il cancello di attivazione individuato ai fini dell'attivazione dei sistemi incentivanti ("Gate di Accesso"): EBITDA consolidato al meno pari all'80% di quanto definito in sede di pianificazione (strategica e operativa).

L'indicatore sarà considerato al netto di operazioni straordinarie approvate dal CdA.

La remunerazione variabile viene corrisposta in considerazione del livello di raggiungimento degli obiettivi assegnati. L'opportunità massima è riconosciuta al conseguimento del livello massimo di tutti gli obiettivi assegnati.

La remunerazione variabile attribuita viene ridotta progressivamente in caso di performance non in linea con gli obiettivi assegnati. La stessa viene azzerata in caso di mancato superamento della soglia minima di performance che attiva il sistema MBO.

Gli obiettivi dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche sono definiti dal Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato di Remunerazione, su proposta dell'Amministratore Delegato.

Gli obiettivi sono articolati come segue:

- Redditività consolidata al 31/12/2020 (ad esclusione dei ruoli con funzione di controllo)
- Execution delle priorità per il 2020 delle direttrici strategiche 2019-2022
- Obiettivo specifico correlato al ruolo e responsabilità di funzione (a titolo di esempio, Revenues, Sviluppo Business, Eccellenza Operativa, Efficienza)
- ESG: leadership inclusiva misurata attraverso la valutazione del contributo alla internazionalizzazione dei team.

L'effettiva assegnazione della componente variabile e la relativa entità sono definite dal Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato di Remunerazione in esito a un processo di valutazione del raggiungimento degli obiettivi previsti coordinato dalla Funzione Risorse Umane di Capogruppo.

Fermo restando il diritto al risarcimento dell'eventuale ulteriore danno, successivamente alla erogazione del bonus, la Società si riserva il diritto, entro 5 anni dalla data di attribuzione della remunerazione variabile e indipendentemente dal fatto che il rapporto sia ancora in essere o cessato, di chiedere al Beneficiario la restituzione del bonus oppure del controvalore monetario equivalente al valore delle Azioni attribuite (c.d. "clawback"), qualora si verificasse una delle seguenti casistiche:

- comportamenti fraudolenti o di colpa grave del beneficiario a danno del Gruppo;
- gravi e intenzionali violazioni delle leggi, del Codice Etico e di norme aziendali,
- attribuzione del bonus sulla base di dati che in seguito risultino manifestamente errati o dolosamente alterati.

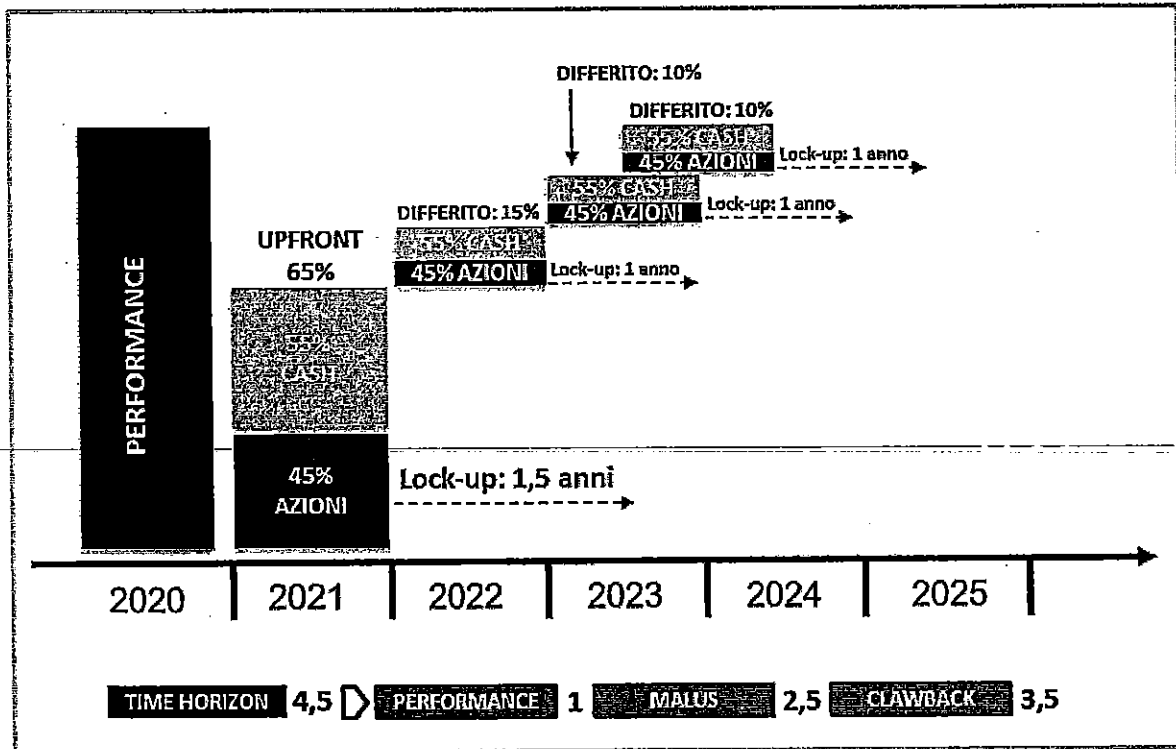
Come anticipato, i Dirigenti con Responsabilità Strategica non possono essere destinatari di Una Tantum discrezionali.



### 3.6.3. Erogazione Remunerazione variabile

#### DIRS con un rapporto di remunerazione variabile:fissa fino a 2:1

La remunerazione variabile eventualmente attribuita, in caso di opportunità di remunerazione variabile superiore al 100% della retribuzione annua lorda, viene erogata prevedendo un orizzonte temporale pluriennale, secondo lo schema riportato di seguito:



- una quota up-front pari al 65% viene riconosciuta, (in assenza di dimissioni e/o preavviso, dopo l'approvazione, da parte dell'Assemblea degli Azionisti, del bilancio di esercizio riferito all'Accrual Period, entro il mese di luglio. La stessa è attribuita per il 55% in cash e per il 45% in azioni ordinarie doValue soggette ad un periodo di lock up di un anno e mezzo;
- una quota pari al 35% viene differita in tre quote (15%, 10%, 10%) nei due anni e mezzo successivi all'anno di attribuzione della parte variabile erogata up-front (riconosciute rispettivamente, in assenza di dimissioni e/o preavviso), la seconda quota differita entro il mese di luglio dell'anno successivo e la terza quota entro sei mesi successivi al riconoscimento della seconda quota differita. Tutte le quote differite sono attribuite per il 55% in cash e per il 45% in azioni ordinarie doValue e la quota azionaria è soggetta ad un periodo di lock up di un anno.

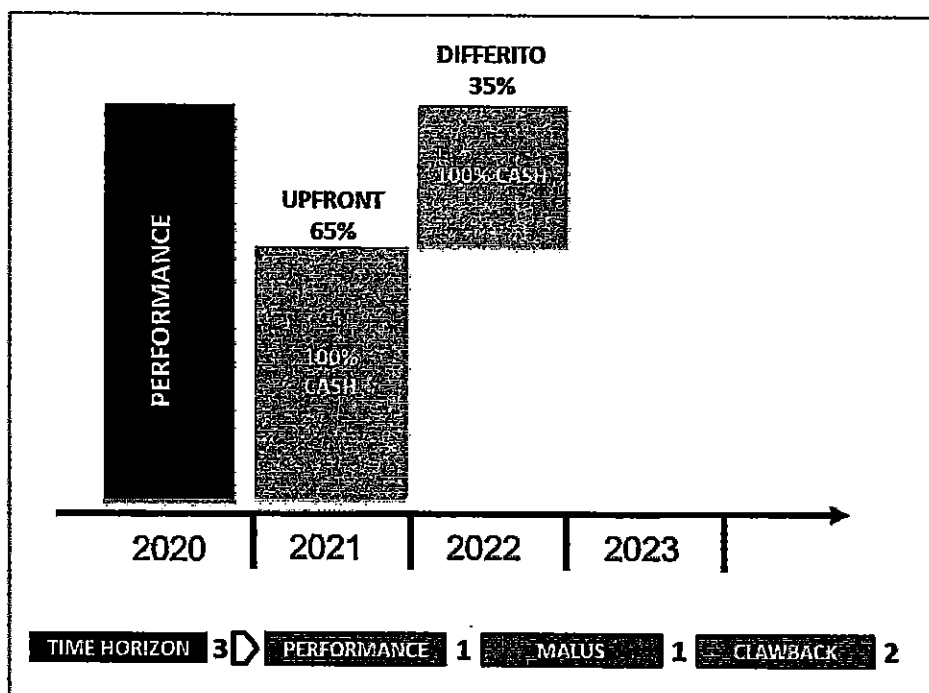
Le azioni soggette a differimento, al verificarsi delle condizioni previste, sono aumentate di un numero di azioni corrispondente all'ammontare del dividendo riconosciuto alle stesse durante il periodo di differimento.

In caso di attribuzione di un incentivo inferiore a €40.000 lo stesso è riconosciuto, interamente in forma monetaria up-front.



### DIRS con un rapporto di remunerazione variabile:fissa fino a 1:1

La remunerazione variabile eventualmente attribuita, in caso di opportunità di remunerazione variabile pari al massimo al 100% della retribuzione annua lorda, viene erogata prevedendo un orizzonte temporale pluriennale, secondo lo schema riportato di seguito:



- una quota up-front pari al 65% viene riconosciuta, in assenza di dimissioni e/o preavviso, dopo l'approvazione, da parte dell'Assemblea degli Azionisti, del bilancio di esercizio riferito all'Accrual Period, entro il mese di luglio. La stessa è attribuita interamente in cash;
- una quota pari al 35% viene differita di un anno rispetto all'anno di attribuzione della parte variabile erogata up-front e riconosciuta, in assenza di dimissioni e/o preavviso, entro il mese di luglio di ogni anno. Anche la quota differita è attribuita interamente in cash.

In caso di attribuzione di un incentivo inferiore a €40.000 lo stesso è riconosciuto, interamente in forma monetaria up-front.

Si sottolinea che, stante l'utilizzo di azioni ordinarie di doValue, la Società sottoporrà all'Assemblea degli azionisti del 26 maggio 2020 l'approvazione del "Piano di Compensi basato su strumenti finanziari", corredato dal relativo Documento Informativo predisposto ai sensi dell'art. 114-bis del TUF.



### **3.6.4 Trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro per i DIRS.**

In coerenza con le prassi di riferimento e con le politiche della Società, è possibile definire accordi che regolino gli aspetti economici relativi alla cessazione anticipata della carica sociale e/o risoluzione anticipata del rapporto di lavoro con finalità di evitare l'alea di una lite attuale o futura, evitando così i rischi inevitabilmente connessi a un contenzioso giudiziale che potrebbero avere risvolti anche di carattere reputazionale e di immagine per la Società, assicurando al contempo maggiore certezza nei rapporti giuridici.

L'importo definito nell'ambito di tali accordi non può comunque superare un numero massimo di 24 mensilità della remunerazione complessiva, calcolate sulla base dell'ultima remunerazione fissa e dalla media della remunerazione variabile del triennio precedente.

Ai fini del calcolo dei pagamenti di fine rapporto si tiene in considerazione la performance di lungo periodo in termini di creazione di valore per gli Stakeholders, considerando altresì qualsiasi requisito legale vigente, nonché le previsioni dei contratti collettivi o individuali di riferimento e ogni altra circostanza individuale incluse le motivazioni della cessazione.

Sono esclusi il costo azienda di quanto riconosciuto quale indennità sostitutiva del preavviso e dovuto per le altre competenze di fine rapporto (TFR, ferie non godute, etc.) ed eventuali compensi per patti di non concorrenza definiti, qualora ritenuto opportuno e nell'interesse della Società e/o delle sue controllate, dal Consiglio di Amministrazione previo parere del Comitato di Remunerazione.

## **4 Divieto di strategie di copertura**

Sono vietate logiche quali l'applicazione di strategie di copertura personali o di assicurazione sulla retribuzione o su altri aspetti, finalizzate ad alterare, se non addirittura eliminare, le logiche di ponderazione ai rischi insiti nei meccanismi retributivi e incentivanti.

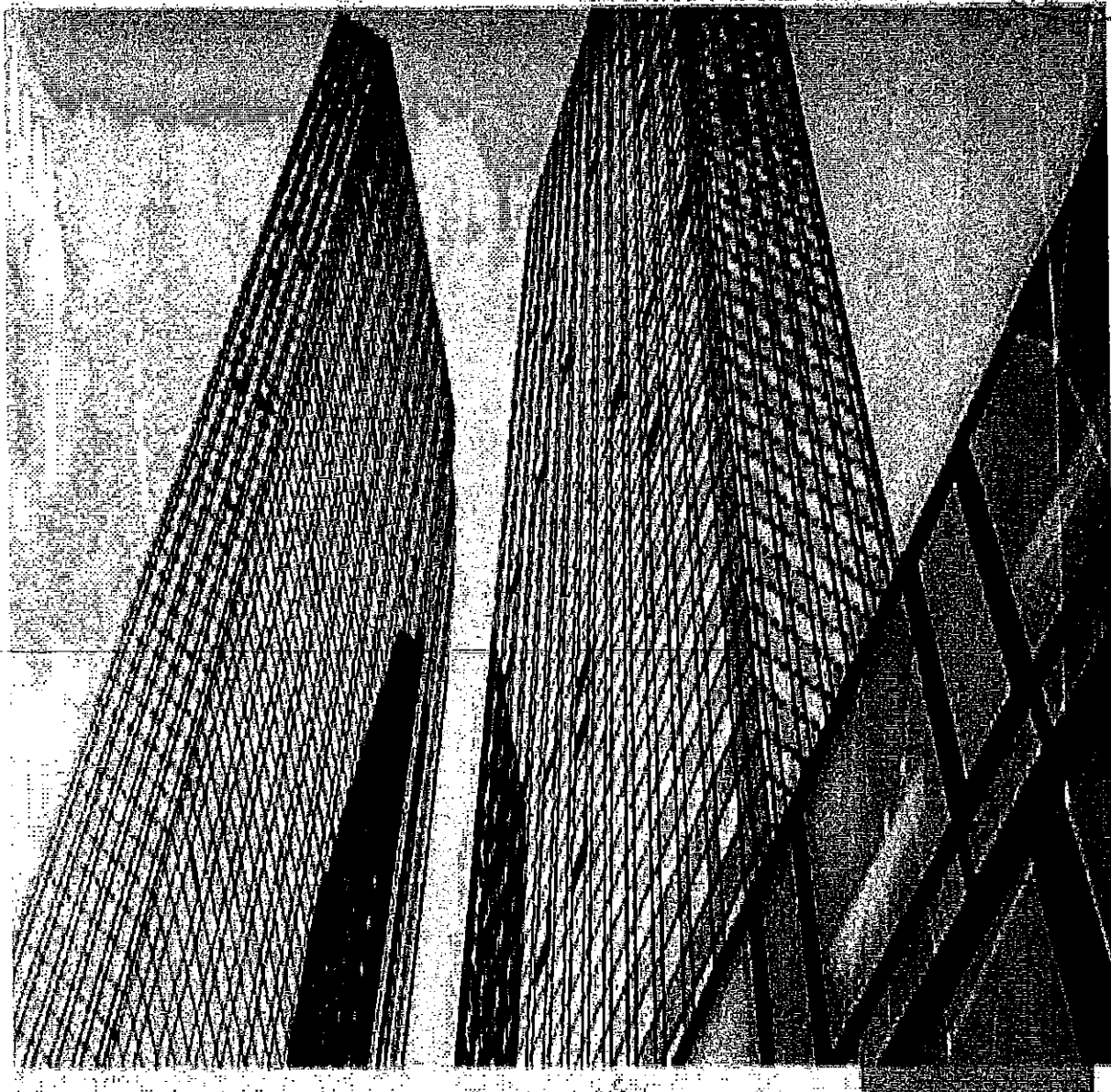
ac







**Seconda Sezione: Relazione sui compensi corrisposti 2019**



cc

**doValue**

Relazione sulla Politica in materia di remunerazione 2020 e sui compensi corrisposti 2019 di doValue S.p.A.



## **Introduzione**

La Sezione II della Relazione sulla remunerazione è stata predisposta ai sensi:

- dell'articolo 123 ter del TUF, rubricato "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti";
- dell'articolo 114 bis del TUF, rubricato "Informazione al mercato in materia di attribuzione di strumenti finanziari a esponenti aziendali, dipendenti o collaboratori";
- del Regolamento Consob n. 11971/1999 (c.d. Regolamento Emittenti), con particolare riferimento agli articoli 84 quater, rubricato "Relazione sulla remunerazione", e 84 bis, rubricato "Informazioni sull'attribuzione di strumenti finanziari a esponenti aziendali, dipendenti o collaboratori", oltre che all'Allegato 3A, Schema n. 7 bis "Relazione sulla remunerazione" e n. 7 ter "Informazioni sulle partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche", del Regolamento Emittenti e Schema n. 7 "Documento informativo che forma oggetto di relazione illustrativa dell'organo amministrativo per l'assemblea convocata per deliberare i piani di compensi basati su strumenti finanziari".

La presente sezione fornisce una rappresentazione in forma descrittiva sintetica dei compensi dei destinatari delle politiche di remunerazione e riporta in forma tabellare le remunerazioni suindicate.

In tale ambito e in conformità con le previsioni normative, viene fornita disclosure relativamente ai seguenti soggetti destinatari delle politiche di remunerazione:

- il Presidente e gli altri componenti del Consiglio di Amministrazione;
- il Presidente e gli altri componenti del Collegio Sindacale;
- l'Amministratore Delegato/Group CEO;
- i Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

### **1. Eventi salienti nel corso dell'esercizio 2019**

Il 2019 ha rappresentato un anno di trasformazione da gruppo bancario a società di servicing.

In questo contesto, sono state introdotte alla politica retributiva di doValue S.p.A, già doBank S.p.A., alcune modifiche conseguenti a tale cambiamento, assicurando un allineamento alla strategia di business ed organizzativa.

Sono stati raggiunti importanti risultati di business, in linea con il trend di crescita già registrato nell'esercizio precedente ed in coerenza con le aspettative del piano strategico che prevede il rafforzamento della leadership di doValue nel mercato europeo del credit servicing.

Tali risultati sono riflessi nei nostri sistemi di incentivazione caratterizzati da un collegamento diretto con la performance effettiva del Gruppo e del business in cui operiamo. Tutte le soglie di accesso ai piani di incentivazione relative al 2019 sono state soddisfatte e le risultanze retributive sono descritte nei dettagli e nelle tabelle fornite nel seguito di questa sezione.

Le Politiche di remunerazione e di incentivazione 2019 del Gruppo doValue (in seguito la "Politica"), sono state approvate in data 12 marzo 2019 dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, su proposta del Comitato di Remunerazione, e dall'Assemblea degli Azionisti in data 17 aprile 2019.



La Politica, in coerenza con il piano strategico 2018-2020, ha previsto la possibile trasformazione dell'allora doBank, oggi doValue, nel primo semestre 2019, in una società di servicing dotata di licenza ai sensi dell'art. 115 TULPS e il venir meno del gruppo bancario con conseguente liberazione di importanti risorse (in seguito la "Trasformazione").

Al fine, tuttavia, di potersi adeguare alle *best practice* del settore, la Politica ha previsto la possibilità di introdurre delle semplificazioni e delle flessibilità in considerazione del venir meno dell'applicabilità dei requisiti di vigilanza prudenziale a condizione che la Trasformazione fosse avvenuta entro il primo semestre del 2019, pur mantenendo tra i principi fondamentali la sostenibilità rispetto ad un orizzonte pluriennale.

Al riguardo, si rappresenta che l'Assemblea degli Azionisti ha delegato il Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato Remunerazioni, a introdurre maggiori flessibilità agli schemi di erogazione per le Risorse beneficiarie del 2:1 e per il Personale Rilevante, al verificarsi della Trasformazione in data antecedente al 30 giugno 2019 e a fronte di una verifica della sostenibilità economica degli impatti di tali modifiche.

In considerazione del fatto che la Trasformazione è stata autorizzata da Banca d'Italia il 21 giugno 2019 e la stessa è avvenuta in data 24 giugno 2019, i sistemi di remunerazione e incentivazione di doValue hanno subito gli adeguamenti di seguito descritti.

Con riferimento ai gate di accesso, la Politica ha previsto che la remunerazione variabile sia riconosciuta al conseguimento degli obiettivi assegnati e in presenza di EBITDA consolidato almeno pari al 90% del minore tra quanto definito in sede di pianificazione (strategica e operativa) e 64 milioni di euro, mentre non sono più applicabili, in quanto strettamente correlati alle disposizioni di vigilanza prudenziale, i gate patrimoniali e di liquidità.

Parimenti, le quote differite sono riconosciute in presenza di un EBITDA consolidato almeno pari al 90% del minore tra quanto definito in sede di pianificazione (strategica e operativa) e 64 milioni di euro.

In considerazione della Trasformazione societaria, in data 2 Agosto 2019 il Consiglio di Amministrazione, a fronte di un parere del Comitato Remunerazione, ha approvato le seguenti modifiche ai termini di pagamento e di differimento dei variabili, nonché ai gate aziendali di accesso:

Per quanto riguarda i gate di accesso, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno inserire un ulteriore indicatore, in aggiunta all'EBITDA, che indirizzi la sostenibilità economico-finanziaria. L'indicatore è stato individuato nel multiplo Debt to EBITDA non superiore a 3 volte.

I termini di pagamento e differimento sono stati modificati come di seguito indicato

CC

Risorse beneficiarie del rapporto 2:1	Politica 2019 come Banca	Flessibilità massima approvata come Servicing	Politica "debanking" CdA 2/8/2019
quota up-front e differita	60:40:00	70:30:00	65:35:00
quota cash e azioni	50:50:00	60:40:00	55:45:00
durata differimento	3 anni	2 anni	2,5 anni
retention quota azioni upfront	2 anno	1 anno	1,5 anno

Risorse nel novero degli MRTs alla data di approvazione Politica 2019	Politica 2019 come Banca	Flessibilità massima approvata come Servicing	Politica "debanking" CdA 2/8/2019
quota up-front e differita	60:40:00	70:30:00	65:35:00
durata differimento	1 anno	1 anno	1 anno



Per quanto riguarda le quote differite delle Risorse 2:1, queste verranno suddivise con le seguenti modalità: il 15% per la prima quota differita; il 10% per ciascuna delle altre due quote differite.

## **2. Comitato per la Remunerazione**

Il Comitato per la Remunerazione svolge un ruolo fondamentale nel sostenere il Consiglio di Amministrazione nella supervisione della Politica Retributiva di Gruppo e nel disegno dei piani di incentivazione.

Il Comitato ha funzione consultiva, istruttoria e propositiva e non limita la responsabilità o il potere decisionale del Consiglio di Amministrazione. Nello specifico, lo scopo del Comitato è quello di valutare l'adeguatezza e l'attuazione delle politiche e dei piani di remunerazione e incentivazione, nonché le loro implicazioni in relazione all'assunzione e gestione dei rischi.

In linea con quanto previsto dal Regolamento degli Organi Aziendali e dei Comitati, il Comitato è composto da 3 amministratori non esecutivi. I lavori sono coordinati dal Presidente scelto tra i suoi componenti.

Il Comitato per la Remunerazione, costituito nel luglio del 2017, alla data di approvazione del presente documento risulta composto da:

COMITATO PER LA REMUNERAZIONE	
PRESIDENTE	NUNZIO GUGLIELMINO
MEMBRO	GIOVANNI LO STORTO
MEMBRO	FRANCESCO COLASANTI

Tutti i membri del Comitato, nella sua attuale composizione, risultano indipendenti ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del Decreto Legislativo n. 58/98 ("Testo Unico della Finanza" - "TUF") e possiedono i requisiti di indipendenza previsti dal Codice, che coincidono con quelli previsti dallo Statuto. Tutti i membri del Comitato risultano in possesso dei requisiti di professionalità previsti dalle vigenti disposizioni normative e regolamentari. Alcuni membri hanno una specifica competenza tecnica ed esperienza in materia finanziaria e di politiche retributive.

Nel corso del 2019 si sono tenute 7 sedute dello stesso Comitato con riferimento alla Remunerazione. Di seguito il dettaglio delle sedute e gli argomenti trattati nel corso dei suddetti Comitati:

*Riunioni e argomenti trattati in tema di remunerazioni nelle sessioni del Comitato per la Remunerazione*

Sessione	Argomenti trattati
12 marzo 2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Personale più rilevante del gruppo doBank: processo adottato ed esiti dell'analisi per il 2019;</li> <li>- Dirigenti con Responsabilità Strategica Gruppo doBank: autovalutazione 2019;</li> <li>- Consuntivazione sistema remunerazione variabile 2018 e Parere Audit sulla Remunerazione 2018;</li> </ul>



	<ul style="list-style-type: none"><li>- Paragrafo di pertinenza della Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari – Esercizio 2018;</li><li>- Relazione annuale sulle attività del Comitato per la Remunerazione e principali risultanze;</li><li>- Presa d'atto del budget anno 2019 del Comitato.</li></ul>
21 marzo 2019	<ul style="list-style-type: none"><li>- Relazione Annuale relativa alle politiche di remunerazione e incentivazione:</li></ul> <p>a) Sez. I - politica 2019;</p> <p>b) Sez. II - attuazione 2018;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Piano Incentivante 2019 basato in strumenti finanziari (con allegato il Documento Informativo Consob per piano azionario 2019);</li><li>- Politica dei Pagamenti di Fine Rapporto;</li><li>- Regolamento sistema MBO 2019 Risorse Chiave e ulteriori "selezionate risorse".</li></ul>
16 aprile 2019	<ul style="list-style-type: none"><li>- Comunicazioni in merito alle politiche di remunerazione e incentivazione.</li></ul>
20 giugno 2019	<ul style="list-style-type: none"><li>- Sistema Incentivante 2019: Risorse Selezionate a cui attribuire una componente variabile superiore al 100%.</li></ul>
17 luglio 2019	<ul style="list-style-type: none"><li>- Sistema Incentivante 2019: Risorse Selezionate a cui attribuire una componente variabile superiore al 100%.</li></ul>
1 agosto 2019	<ul style="list-style-type: none"><li>- Revisione della Politica di Remunerazione 2019 e scheda MBO 2019 dell'Amministratore Delegato;</li><li>- Consuntivazione obiettivo rilievi audit 2018;</li><li>- Esito benchmark di mercato su 2:1.</li></ul>
7 novembre 2019	<ul style="list-style-type: none"><li>- Aggiornamento del Regolamento del Comitato.</li></ul>

### 3. Principali risultati 2019

CC

#### 3.1 Risultati economici e attivazione dei Gate di Gruppo

La corresponsione della remunerazione variabile è subordinata al soddisfacimento preliminare e congiunto di cancelli di attivazione ("gate") che garantiscano anche il rispetto degli indici di stabilità patrimoniale e di liquidità definiti nell'ambito delle procedure di valutazione della propensione al rischio del Gruppo doValue.

Con riferimento alla performance del Gruppo nell'esercizio 2019, a seguito della consuntivazione dei risultati conseguiti al 31 Dicembre 2019, si evidenzia il raggiungimento del livello minimo previsto per i "Gate di Gruppo" e la conseguente attivazione dei sistemi di incentivazione correlati.

**doValue**

Relazione sulla Politica in materia di remunerazione 2020 e sui compensi corrisposti 2019 di doValue S.p.A.



Di seguito il dettaglio per ciascun "indicatore cancello":

INDICATORE	VALORE GATE	CONSUNTIVO	RISULTATO
EBITDA	64 m/€	77,68 m/€	✓
Multiplo Debt to EBITDA	3x	1,28x	✓

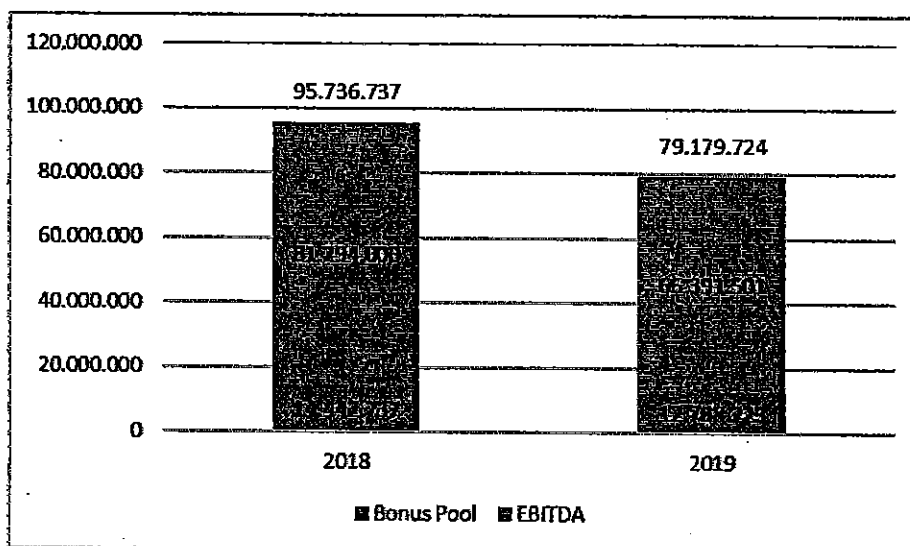
La remunerazione variabile consuntivata (inclusi i contributi) ammonta a € 12.760.032, che corrisponde al 13,9% dell'EBITDA pre-bonus pool.

L'ammontare indicato non pregiudica i requisiti patrimoniali e di liquidità. Coerentemente con quanto definito nella Politica di Gruppo del 2019, in nessun caso la somma delle diverse componenti incentivanti ha superato il limite massimo previsto per ciascuna categoria di Personale.

In nessun caso la somma delle diverse componenti incentivanti ha determinato un bonus complessivo superiore al 200% della remunerazione fissa per il Personale con incentivo massimo sino al 2:1 rispetto alla remunerazione fissa e superiore al 100% della remunerazione fissa per il restante Personale.

Alle Risorse con limite massimo del 2:1 non è stato riconosciuto un bonus superiore alla remunerazione fissa in quanto non è stato raggiunto il livello di overperformance fissato sull'obiettivo dell'EBITDA a cui è stata correlata la corresponsione di una quota di variabile eccedente la remunerazione fissa.

Nei paragrafi che seguono si forniscono i dettagli dell'esito della consuntivazione dei sistemi di incentivazione.



**EBITDA Pre-Bonus Pool 2019 Vs 2018**

### **3.2 Compensi Corrisposti agli organi sociali**



L'ammontare degli emolumenti sostenuti per gli amministratori da doValue risulta pari a € 742.885, comprensivi della partecipazione ai Comitati endoconsiliari, mentre per i sindaci membri dell'Organismo di Vigilanza pari a € 182.097, per una voce di costo complessiva pari a € 924.982.

Negli importi non sono, pertanto, ricompresi i compensi percepiti dai membri del Collegio Sindacale che ricoprono cariche in altre società del Gruppo doValue (€ 99.282.)

### **3.2.1 Compensi deliberati al Consiglio di Amministrazione**

Con riferimento al periodo compreso tra il 1 gennaio e il 31 dicembre 2019 sono stati riconosciuti i compensi deliberati dall'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2018, che ha stabilito nel valore massimo di Euro 640.000 il compenso globale annuo lordo spettante ai componenti del Consiglio di Amministrazione. L'emolumento annuale attribuito per le specifiche cariche ricoperte è articolato come segue:

- Euro 400.000 a favore del Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- Euro 240.000 destinati equamente alla remunerazione dei componenti del Consiglio diversi dal Presidente;
- Euro 210.000 destinati ai Membri dei Comitati endoconsiliari, inclusi gli incarichi di presidenza dei medesimi.

Alla luce di quanto stabilito dall'Assemblea e tenuto conto della remunerazione già assegnata dall'Assemblea stessa al Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Comitato di remunerazione, ha proposto di stabilire in:

- Euro 30.000 il compenso spettante a ciascun membro del Consiglio di Amministrazione, diverso dal Presidente;
- Euro 17.500 il compenso spettante a ciascun membro dei Comitati, diversi dai Presidenti dei Comitati medesimi;
- Euro 35.000 il compenso spettante a ciascun Presidente dei Comitati.

### **3.2.2 Compensi deliberati al Collegio Sindacale e Organismo di Vigilanza**

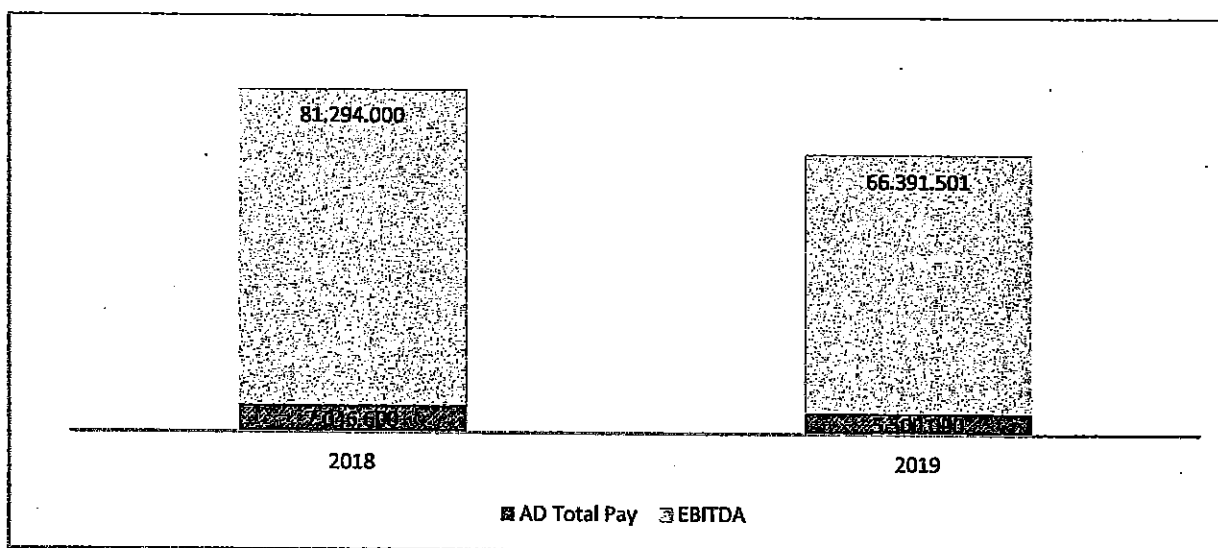
Con riferimento al periodo compreso tra il 1 gennaio e il 31 dicembre 2019 sono stati riconosciuti i compensi deliberati dall'assemblea dei Soci tenutasi del 19 aprile 2018, articolati su base annua come segue:

- per il Presidente del Collegio Sindacale un emolumento speciale per la carica, comprensivo del compenso come sindaco, pari a Euro 45.000 in aggiunta a Euro 10.000 per la carica di Presidente dell'Organismo di Vigilanza;
- per ciascun membro del Collegio Sindacale un compenso pari a Euro 35.000 e Euro 5.000 come membro dell'Organismo di Vigilanza.

QC



### **3.3 Remunerazione Amministratore Delegato Gruppo doValue**



***AD Total Pay Vs EBITDA 2018 Vs 2019***

L'Amministratore Delegato ha percepito, sulla base di quanto stabilito nel suo contratto individuale, sottoscritto con la Società in data 5 aprile 2016, un compenso fisso per l'esercizio 2019 pari a € 2.500.000.

L'AD ha rinunciato al compenso come consigliere previsto dall'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2018 pari a € 30.000.

Il compenso fisso 2019 viene erogato secondo le seguenti modalità: € 1.500.000 in azioni e € 1.000.000 in forma monetaria.

Per quanto riguarda invece la componente variabile, l'erogazione della stessa, verificato il conseguimento degli obiettivi assegnati, avviene interamente in azioni secondo le seguenti modalità:

- una quota up-front pari al 40% viene riconosciuta dopo l'approvazione, da parte dell'Assemblea degli Azionisti, del bilancio di esercizio riferito all'accrual period ed entro il mese di luglio;
- una quota pari al 60% viene differita pro-quota nei cinque esercizi successivi all'anno di attribuzione della parte variabile erogata up-front e riconosciuta entro il mese di luglio di ogni anno;
- sia la quota up-front che le quote differite vengono corrisposte in azioni di doValue. Per le azioni attribuite up-front è previsto un periodo di retention di due anni, mentre per le restanti quote differite è previsto un anno di retention che decorre dal momento della loro maturazione (vesting).

Si riporta di seguito la performance conseguita dall'Amministratore Delegato con riferimento agli obiettivi 2019:





	Indicatore	Performance	Performance %
Obiettivi di Sostenibilità	Adjusted Ebitda	✗	-
	GBVNPL Gestiti	✓	94,94%
	Contratti sottoscritti diversi da UC	✓	100%
	KPI SLA	✓	100%
Obiettivi Strategici	Eccellenza Operativa	✗	-
Obiettivo Performance Titolo	Prezzo titolo e multiplo deb/ebitda	✓	100%

Sulla base delle performance conseguite, la componente variabile, attribuita interamente in azioni, ammonta a €3.000.000. La relativa attribuzione viene distribuita nel tempo, soggetta per il 60% ad un differimento per 5 anni, verificate le clausole di malus. Sia la componente *up-front* che quelle differite, inoltre, sono soggette ad un periodo di *retention*, rispettivamente di 2 anni e di 1 anno.

Il contratto individuale tra l'Amministratore Delegato e doValue S.p.A. regola anche le casistiche relative a dimissioni, licenziamento/revoca o cessazione anticipata del rapporto, prevedendo un compenso in caso di cessazione anticipata della carica o mancato rinnovo, nei limiti e tenuto conto delle previsioni regolamentari in materia, disciplinate nella politica di fine rapporto.

### 3.4 Remunerazione dei Dirigenti con Responsabilità Strategica e delle Risorse con 2:1

ac

Ai Dirigenti con Responsabilità Strategica e al Personale il cui limite massimo della componente variabile è pari al 200% della componente fissa della remunerazione (ad esclusione dell'Amministratore Delegato), è stato assegnato un sistema di incentivazione di tipo MBO con obiettivi finalizzati ad incentivare le Risorse al conseguimento degli obiettivi di redditività del Gruppo, nell'ambito della strategia di sviluppo perseguita e una sana e prudente gestione del rischio.

Per le Risorse con limite massimo del 2:1 (totale di n. 7 di cui n. 4 DIRS), la possibilità di conseguire un Incentivo superiore al 100% della remunerazione fissa è correlata alla overperformance e condizionata al raggiungimento dell'obiettivo sull'EBITDA superiore al 100%.

Il valore dell'EBITDA del Gruppo al 31 dicembre 2019 non ha raggiunto il livello target e pertanto, la condizione per la corresponsione della quota di variabile superiore alla remunerazione fissa non è stata soddisfatta.

La consuntivazione delle schede individuali delle Risorse con incentivo massimo del 2:1 evidenzia un raggiungimento medio del livello di performance rispetto ai target individuali assegnati pari al 86,26%, per i soli DIRS con 2:1 pari al 88,18%. Il take out complessivo delle Risorse con incentivo massimo del 2:1 ammonta a € 1.118.232,10 con un take out medio di € 223.646; per i DIRS con 2:1 il take out complessivo ammonta a € 778.718,10 con un take out medio di € 259.572.

Per le Risorse con 2:1, conformemente alle previsioni della Politica e alle successive modifiche apportate dal Consiglio di Amministrazione in base alla delega conferita dall'Assemblea e nell'ambito delle flessibilità massime deliberate dal Consiglio di Amministrazione, l'erogazione avviene per il 65% *up-front* e il 35% differita in 2,5 anni ed erogata a valle della verifica delle condizioni di malus.



L'opportunità di remunerazione variabile è attribuita per il 55% in contanti (cash) e il restante 45% in azioni di doValue S.p.A.

La componente in azioni, pari al 45% del premio maturato, è soggetta ai periodi di retention di 1,5 anni per la parte up-front e 1 anno per le quote differite.

Con riferimento agli altri Dirigenti con Responsabilità Strategica (n. 3 Risorse), con opportunità di variabile massimo dell'1:1, la consuntivazione delle schede individuali evidenzia un raggiungimento medio del livello di performance rispetto ai target individuali assegnati pari all'113,43%. Il take out complessivo ammonta a € 184.122, mentre quello medio si è attestato a € 61.374.

Per tali Risorse, conformemente alle previsioni della Politica e alle successive modifiche apportate dal Consiglio di Amministrazione in base alla delega conferita dall'Assemblea e nell'ambito delle flessibilità massime deliberate dal Consiglio di Amministrazione l'erogazione avviene in forma cash per il 65% up-front e il 35% differita in 1 anno ed erogata a valle della verifica delle condizioni di malus.

### **3.5 Trattamenti di inizio e fine rapporto**

Per l'esercizio 2019 non sono intercorse cessazioni anticipate di Risorse appartenenti al perimetro dei DIRS pertanto non sono state erogati trattamenti di fine rapporto.

### 3.6 Tabelle quantitative Consob

## Compensi corrisposti ai componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo, al Direttore Generale, agli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche



MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (nome e cognome)	CDA	Comitativa Nomine	Comitato Rischi e Operazioni con Parti Correlate	Comitato Remunerazione	Compensi Fissa*	Totale	Fair Value dei compensi equity
<b>Giovanni Castellana<sup>1</sup></b>	P	M	M				
(I) Compensi nella società che redige il bilancio	400.000	17.500	16.371		493.871	493.871	
(II) Compensi da controllate e collegate							
(III) Totale	400.000	17.500	16.371		493.871	493.871	
<b>Andrea Mangoni AD<sup>2</sup></b>	M						
(I) Compensi nella società che redige il bilancio	2.500.000				2.500.000	2.500.000	2.399.426
(II) Compensi da controllate e collegate							
(III) Totale	2.500.000				2.500.000	2.500.000	2.399.426
<b>Giovanni Lo Storto<sup>3</sup></b>	M	P		M			
(I) Compensi nella società che redige il bilancio	30.000	35.000		17.500	82.500	82.500	
(II) Compensi da controllate e collegate							
(III) Totale	30.000	35.000		17.500	82.500	82.500	
<b>Nunzio Guglielmino<sup>4</sup></b>	M		M	P			
(I) Compensi nella società che redige il bilancio	30.000		17.500	35.000	82.500	82.500	
(II) Compensi da controllate e collegate							
(III) Totale	30.000		17.500	35.000	82.500	82.500	
<b>Emanuela Da Rin<sup>5</sup></b>	M	M	M	M			
(I) Compensi nella società che redige il bilancio	30.000				30.000	30.000	
(II) Compensi da controllate e collegate							
(III) Totale	30.000				30.000	30.000	
<b>Giovanni B. Dagnino<sup>6</sup></b>	M	M	P				
(I) Compensi nella società che redige il bilancio	30.000	17.500	35.000		82.500	82.500	
(II) Compensi da controllate e collegate							
(III) Totale	30.000	17.500	35.000		82.500	82.500	
<b>Marella Idi Maria Villa<sup>7</sup></b>	M						
(I) Compensi nella società che redige il bilancio	31.014				31.014	31.014	
(II) Compensi da controllate e collegate							
(III) Totale	31.014				31.014	31.014	
<b>Giuseppe Bartoli<sup>7</sup></b>	M						
(I) Compensi nella società che redige il bilancio							
(II) Compensi da controllate e collegate							
(III) Totale							
<b>Francesco Colasanti<sup>8</sup></b>	M			M			
(I) Compensi nella società che redige il bilancio							
(II) Compensi da controllate e collegate							
(III) Totale							
<b>TOTALE COMPENSO CDA</b>	<b>3.051.014</b>	<b>70.000</b>	<b>68.871</b>	<b>52.500</b>	<b>3.242.385</b>	<b>3.242.385</b>	<b>2.399.426</b>

P: PRESIDENTE M: MEMBRO

\* Inclusi compensi per la partecipazione ai Comitati endoconsiglieri. Non sono previsti gettoni di presenza.

\*\* Il fair value dei compensi azionari non rappresenta un valore effettivamente pagato/ottenuto dai beneficiari del Piano azionario, essendo invece il costo che la Società contabilizza -secondo un criterio di competenza e durante il periodo di maturazione - in considerazione dell'offerta di incentivi basati su strumenti finanziari.

Nota:

1. In carica da 19/4/2018. Dal 25/1/2019 in carica nel Comitato Rischi.

2. Remunerazione fissa: € 2.500.000 è disciplinata dall'accordo di collaborazione sottoscritto con la Società in data 5 aprile 2016, di cui il 60% erogato in azioni e soggetto al verificarsi di alcune condizioni). L'AD rinuncia ai compensi come consigliere deliberati dall'Assemblea del 19/4/2018 pari a € 30.000.

Andrea Mangoni ricopre il ruolo di Presidente di una società del gruppo doValue, Italfondario S.p.A. con nomina del 3/3/2017.

3. In carica dal 19/4/2018. I compensi indicati in tabella sono comprensivi della carica di membro del Comitato Nomine

4. In carica dal 19/4/2018. I compensi indicati in tabella sono comprensivi della carica di membro del Comitato Remunerazione

5. In carica dal 19/4/2018.

6. In carica dal 19/4/2018. I compensi indicati in tabella sono comprensivi della carica di membro del Comitato Rischi.

7. In carica dal 19/4/2018. Rinuncia ai compensi come Membro del CdA.

8. In carica dal 19/4/2018. Rinuncia ai compensi sia come consigliere che come membro del Comitato Remunerazione.

9. In carica dal 25/1/2019



Nome	Carica	Compensi 2019	Totale
<b>Chiara Molon <sup>1</sup></b>	<b>Presidente</b>		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		76.009	76.009
(II) Compensi da controllate e collegate			
<b>(III) Totale</b>		<b>76.009</b>	<b>76.009</b>
<b>Francesco Marino Bonifado <sup>2</sup></b>	<b>Sindaco Effettivo</b>		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		53.766	53.766
(II) Compensi da controllate e collegate		51.386	51.386
<b>(III) Totale</b>		<b>105.153</b>	<b>105.153</b>
<b>Nicola Lorito</b>	<b>Sindaco Effettivo</b>		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		52.322	52.322
(II) Compensi da controllate e collegate		47.895	47.895
<b>(III) Totale</b>		<b>100.216</b>	<b>100.216</b>
<b>TOTALE COMPENSI COLLEGIO SINDACALE</b>		<b>281.378</b>	<b>281.378</b>

**Note:**

1 In carica dal 19/4/2018. Ricopre la carica di Presidente dell'ODV di doValue 231/01

2 In carica dal 19/4/2018. Ricopre anche la carica di membro dell'ODV 231/01 di doValue e di Presidente del Collegio Sindacale e dell'ODV 231/01 della società controllata Italfondario Spa.

3 In carica dal 19/4/2018 Ricopre anche la carica di membro dell'ODV 231/01 di doValue e di Presidente del Collegio Sindacale e dell'ODV 231/01 della società controllata doSolutions

Dirigenti con responsabilità strategiche	Compensi fissi	Compensi Variabili non equity		Borse ed altri monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value del compenso equity	Mensilità di competenza della carica o di esercizio del rapporto di lavoro
		Bonus e altre incentivazioni	Partecipazione agli utili					
<b>(III) <sup>1</sup></b>								
(I) Compensi nella società che redige il bilancio	1.867.074	636.923		35.533		2.539.530	395.541	
(II) Compensi da controllate e collegate								
<b>(III) Totale</b>	<b>1.867.074</b>	<b>636.923</b>		<b>35.533</b>		<b>2.539.530</b>	<b>395.541</b>	

\* Il fair value dei compensi azionari non rappresenta un valore effettivamente pagato/ottenuto dai beneficiari dei Piani azionari, essendo invece il costo che la Società contabilizza -secondo un criterio di competenza e durante il periodo di maturazione- in considerazione dell'offerta di incentivi basati su strumenti finanziari.

**NOTE**

<sup>1</sup> Nel Dirigenti con Responsabilità Strategica è ricompresa una persona cessata in data 30/6/2019



Tab. 3A Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, diversi dalle stock option, a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

Modalità di pagamento	Caratteristiche	Piano	Beneficiari e tipologia di strumenti finanziari	Periodo di validità	Quantità di strumenti finanziari	Prezzo di mercato alla data di assegnazione	Periodo di vesting	Data di assegnazione	Prezzo di mercato all'assegnazione	Numero di strumenti finanziari	Numero e tipologia di strumenti finanziari	Valore alla data di assegnazione	Valore alla data di maturazione	
		Piano azionario 2019 (Assemblea dei soci del 17/4/2019)			307.372	€ 3.000.000	5	10/04/2020	€ 9,76			302.951	€ 9,76	€ 2.980.000
		Piano azionario 2018 (Assemblea dei soci del 19/4/2018)										78.235	€ 11,47	€ 908.720
		IPO BONUS (Piano approvato dal CdA del 09/06/2017)										73.201	€ 12,53	€ 920.766
		(4) Compensi da controllate e collegate												
(iii) Totale					307.372	3.000.000						755.377		€ 7.298.426
<p>Dirigenti con responsabilità strategica</p> <p>3 HC<sup>2</sup></p>														
		Piano azionario 2019 (Assemblea dei soci del 17/4/2019)			35.904	350.423	3	10/04/2020	9,76			23.335	9,76	227.775
		Piano azionario 2018 approvato il 19/4/2018										5.883	€ 11,47	308.766
		IPO BONUS relativo al Piano approvato il 09/06/2017										3.219	€ 12,53	€ 59.000
		(4) Compensi da controllate e collegate												
(iii) Totale					35.904	350.423						32.437		395.541
<p>Note:</p> <p>1) Il piano azionario 2019 è stato approvato dall'Assemblea dei soci del 17/4/2019. Per il Piano 2018, il periodo di vesting va dal 10/04/2020 al 10/04/2025. Il Piano azionario 2017, del 10/04/2017, è stato approvato il 10/04/2017. Il Piano azionario 2018, approvato il 19/4/2018, è stato approvato il 19/4/2018. Il Piano azionario 2019, approvato il 17/4/2019, è stato approvato il 17/4/2019.</p> <p>2) Il piano azionario 2019 è stato approvato dall'Assemblea dei soci del 17/4/2019. Per il Piano 2018, il periodo di vesting va dal 10/04/2020 al 10/04/2025. Il Piano azionario 2017, del 10/04/2017, è stato approvato il 10/04/2017. Il Piano azionario 2018, approvato il 19/4/2018, è stato approvato il 19/4/2018. Il Piano azionario 2019, approvato il 17/4/2019, è stato approvato il 17/4/2019.</p>														

cc



Tab. 3b -Piani di incentivazione monetari a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

Nome e Cognome	Carica	Piano	Bonus dell'anno			Bonus di anni precedenti			Altri Bonus
			(A) Erogabile/ erogato	(B) Differito	(C) Periodo di differimento	(A) Non più erogabile	(B) Erogabile/ erogato	(C) Ancora differito	
Andrea Mangoni <sup>2</sup>	Amministratore Delegato								
7 HC <sup>3</sup>	Dirigenti con Responsabilità Strategica								
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		Sistema Premiante 2019 <sup>4</sup>	€ 411.541	€ 200.876	2,5				
		Sistema Premiante 2018			3,0	€ 152.576	€ 108.766		
		Sistema Premiante 2017			3,0	€ 72.807	€ 72.807		
(II) Compensi da controllate e collegate									
(III) Totale			€ 411.541	€ 200.876		€ 225.383	€ 181.573		

Nota

<sup>2</sup> La remunerazione variabile dell'Amministratore Delegato viene erogata esclusivamente in azioni, di cui il 40% erogato al termine dell'anno di accreditamento entro 30 giorni dalla data di approvazione del bilancio del precedente esercizio da parte dell'Assemblea, ed il restante 60% differito per un periodo di 5 anni.

<sup>3</sup> Il Dirigente con Responsabilità Strategica creato nel corso del 2018 non verranno erogati bonus a titolo di variabilità, essendo la performance lo scalfito più basso per l'organigramma.

<sup>4</sup> La remunerazione variabile cash del Dirigente con Responsabilità Strategica viene erogata per il 2019 su base di merito del bilancio del precedente esercizio da parte dell'Assemblea; il restante 35% di merito lo 2,5 anni per il personale con una remunerazione variabile massima del 25 rispetto alla remunerazione fissa, mentre i restanti 36% con un versamento massimo pari all'1,0 hanno un periodo di differimento inferiore pari ad un'anno.

<sup>5</sup> Il periodo di differimento indicato in tabella è quello massimo previsto per il personale con una remunerazione massima del 25, il restante personale con variabile massima del 10 ha un differimento di un anno.

SCHEMA N. 7-TER - Schema relativo alle informazioni sulle partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

Tab. 1: Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali

Nome e Cognome	Carica	Società partecipata	N. azioni possedute al 31/12/2018	N. di azioni acquistate nel 2019*	N. di azioni vendute nel 2019	N. azioni possedute al 31/12/2019
Andrea Mangoni	Amministratore Delegato	doValue	87.002	329.619	144.054	266.557
*Azioni attribuite sulla base di piani Incentivanti						

Tab. 2: Partecipazioni degli altri dirigenti con responsabilità strategica

Nome e Cognome	Carica	Società partecipata	N. azioni possedute al 31/12/2018	N. di azioni acquistate nel 2019*	N. di azioni vendute nel 2019	N. azioni possedute al 31/12/2019
n.3	Dirigenti con responsabilità Strategica	doValue	15.106	37.864	17.330	35.640
*Azioni attribuite sulla base di piani Incentivanti						

## Relazione sulle verifiche condotte sulla rispondenza delle prassi di remunerazione e incentivazione alle politiche approvate dalla Società ed al quadro normativo di riferimento



L'attività di audit è stata finalizzata a valutare la rispondenza delle prassi di remunerazione del Gruppo alle Politiche di remunerazione e incentivazione 2019, attraverso l'esecuzione delle seguenti verifiche:

- conformità della normativa interna di riferimento alle Politiche di remunerazione;
- corretta applicazione dei criteri stabiliti all'interno delle Politiche di remunerazione (i.e. apertura dei *gates* del Gruppo al fine di garantire la sostenibilità economico-finanziaria e la solidità patrimoniale; rispetto del *bonus pool* approvato dagli Organi; definizione ed aggiornamento del perimetro dei Dirigenti con Responsabilità Strategica, anche tenuto conto di quanto disciplinato dal Regolamento Consob n. 17221 in materia di Parti Correlate; modalità di riconoscimento delle remunerazioni variabili relativi ad esercizi precedenti al 2019 in tutto o in parte in strumenti finanziari; soglie quantitative e meccanismi inerenti il differimento di parte della remunerazione variabile relativi ad esercizi precedenti al 2019; condizioni di *malus* e *claw back*);
- correttezza dei dati di consuntivazione (attraverso verifiche campionarie focalizzate sui Dirigenti con Responsabilità Strategiche, le risorse chiave e selezionate), rispetto del rapporto massimo tra componente variabile e fissa, modalità di riconoscimento e delle regole di differimento;
- corretta applicazione dei criteri per la determinazione degli incentivi all'esodo avvenuti nel 2019, come stabiliti dalle Politiche di Fine Rapporto;
- limitazioni/esclusioni della remunerazione fissa/variabile agli Organi;
- ~~rispetto dell'obbligo informativo al pubblico ed all'Assemblea ex art. 450 CRR relativo alla segnalazione degli *high earners* a Banca d'Italia relativa al 31/12/18.~~

Le verifiche condotte sulla base dei dati di consuntivazione messi a disposizione da Resources & Transformation hanno evidenziato la correttezza dei premi consuntivati ai soggetti campionati e, complessivamente, il rispetto della proporzione tra componente fissa e variabile, delle modalità di riconoscimento e delle regole di differimento previste nelle Politiche.

In questo contesto aree di miglioramento nel sistema dei controlli interni posto a presidio dell'attuazione delle Politiche di remunerazione sono state rilevate nel governo della materia con riferimento alla strutturazione del sistema incentivante "MBO Bonus". Tali risultanze trovano una loro spiegazione negli impatti sul processo di definizione delle schede individuali derivanti dalla continua evoluzione degli scenari strategici che ha fortemente interessato il Gruppo nel 2019.

Di seguito sono dunque sinteticamente rappresentate le principali aree di miglioramento riscontrate:

- il sistema MBO Bonus non risulta pienamente governato con specifico riferimento all'individuazione di obiettivi e relativi *target* che consentano una consuntivazione oggettiva nonché alla tempestiva assegnazione ed accettazione delle schede obiettivo da parte dei destinatari;
- il perimetro dei DIRS del Gruppo non risulta aggiornato almeno semestralmente, al fine di riflettere il mutato contesto organizzativo e gli esiti dell'analisi svolta circa la rilevanza delle Controllate italiane ed estere;
- il processo di monitoraggio del fornitore esterno della piattaforma informatica introdotta per supportare *end-to-end* le attività di caricamento, notifica e rendicontazione delle schede MBO non risulta pienamente efficace a garantirne la corretta gestione e la tempestiva identificazione di eventuali errori.

42

In relazione alle aree di attenzione rilevate il Management ha definito un coerente piano di interventi correttivi riflesso nell'audit report emesso in data 7 aprile 2020.

*Mr. Costantini*

*Secretario Merico*

*No*





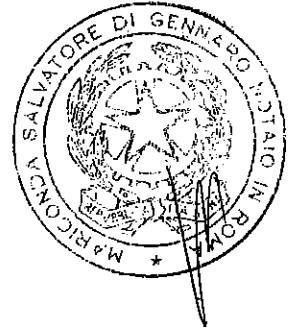
Allegato

I

allegato

REP. N. 16486/11067

# doValue



cc

## DOCUMENTO INFORMATIVO

relativo al Piano dei Compensi 2020 basato su strumenti finanziari

**ERRATA CORRIGE**

*Redatto ai sensi dell'art. 84-bis e dello schema 7 dell'Allegato 3A del Regolamento adottato con Deliberazione CONSOB 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni, in attuazione dell'art. 114-bis del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58*

Emittente: **doValue SpA**

Sito Web: [www.doValue.com](http://www.doValue.com)

Data di approvazione del Documento: 22 aprile 2020

**Roma, 22 Aprile 2020**



## GLOSSARIO

<b>Accrual period</b>	Indica il periodo temporale al termine del quale sono valutati gli obiettivi di performance sui quali è basata l'attribuzione di qualunque componente variabile della Remunerazione.
<b>Beneficiario del Piano</b>	Identifica congiuntamente e singolarmente i DIRS e le Risorse Chiave
<b>Top Managers</b>	Identifica i DIRS esclusi l'Amministratore Delegato di doValue e altri eventuali membri del Consiglio di Amministrazione
<b>Capogruppo o doValue</b>	Indica doValue S.p.A.
<b>Controllate (società)</b>	Indica le società finanziarie e/o strumentali incluse nel Gruppo doValue.
<b>Dirigenti con Responsabilità Strategiche o DIRS</b>	Indica i soggetti così definiti nell'Allegato 1 al Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, come successivamente modificato.
<b>Gruppo doValue o Gruppo</b>	Indica il Gruppo doValue.
<b>Lock-up</b>	Indica il periodo di tempo dopo la maturazione degli strumenti riconosciuti a titolo di remunerazione variabile durante il quale essi non possono essere venduti né se ne può disporre.
<b>Piano</b>	Indica il piano di compensi basato su strumenti finanziari descritto nel presente documento informativo e oggetto di approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti del 26 maggio 2020.
<b>Quota <i>upfront</i></b>	Indica i pagamenti che sono effettuati subito dopo il periodo di valutazione e che non sono differiti.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Indica il Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successivi aggiornamenti.

<b>Risorse Chiave</b>	Sono le risorse, identificate dall'Amministratore Delegato con il supporto della Direzione Risorse Umane, chiave per il perseguimento delle direttrici di business e non rientranti nel perimetro dei DIRS. Il Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato di Remunerazione, è informato circa la relativa struttura di remunerazione.
<b>Vesting</b>	Indica il momento in cui un Beneficiario del Piano diventa il legittimo titolare della remunerazione variabile riconosciuta, indipendentemente dallo strumento utilizzato per il pagamento o dal fatto che il pagamento sia soggetto o meno a <i>Lock-up</i> o a clausole di clawback.



cc



## **1. I soggetti destinatari**

### **1.1. L'indicazione nominativa dei destinatari che sono componenti del consiglio di amministrazione ovvero del consiglio di gestione dell'emittente strumenti finanziari, delle società controllanti l'emittente e delle società da questa, direttamente o indirettamente, controllate:**

Tra i beneficiari del Piano rientra l'Amministratore Delegato di doValue S.p.A., Andrea Mangoni.

Eventuali altri beneficiari che afferiscono il Consiglio di Amministrazione della emittente oppure di società da questa controllata verranno identificati, a seguito dell'approvazione del piano da parte dell'Assemblea, dal Consiglio di Amministrazione di doValue, previo parere del Comitato di Remunerazione.

### **1.2. Le categorie di dipendenti o di collaboratori dell'emittente strumenti finanziari e delle società controllanti o controllate di tale emittente:**

Tra i beneficiari del Piano, in aggiunta ai soggetti menzionati al punto 1.1, rientrano i Top Managers appartenente al perimetro dei DIRS e le "Risorse Chiave" per il perseguimento delle direttrici di business non appartenenti al perimetro dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

### **1.3. L'indicazione nominativa dei soggetti che beneficiano del piano appartenenti ai seguenti gruppi:**

#### **a) direttori generali dell'emittente strumenti finanziari**

Non è attualmente presente la figura di Direttore Generale in doValue S.p.A.



- b) altri dirigenti con responsabilità strategiche dell'emittente strumenti finanziari che non risulta di "minori dimensioni", ai sensi dell'articolo 3, comma 1, lett. f), del Regolamento n. 17221 del 12 marzo 2010, nel caso in cui abbiano percepito nel corso dell'esercizio compensi complessivi (ottenuti sommando i compensi monetari e i compensi basati su strumenti finanziari) maggiori rispetto al compenso complessivo più elevato tra quelli attribuiti ai componenti del consiglio di amministrazione, ovvero del consiglio di gestione, e ai direttori generali dell'emittente strumenti finanziari

Tra i soggetti destinatari dei Piani non vi sono Top Managers di doValue S.p.A. che risultino nel corso del 2019 avere percepito compensi complessivi maggiori rispetto al compenso complessivo più elevato tra quelli attribuiti ai componenti del Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A..

- c) persone fisiche controllanti l'emittente azioni, che siano dipendenti ovvero che prestino attività di collaborazione nell'emittente azioni

Criterio non applicabile

#### 1.4. Descrizione e indicazione numerica, separate per categorie:

- a) dei dirigenti con responsabilità strategiche diversi da quelli indicati nella lett. b) del paragrafo 1.3;

Tra i destinatari del Piano 2020 rientrano:

- Fino a 3 Top Managers con Responsabilità Strategiche;

I beneficiari afferenti i Dirigenti con Responsabilità Strategica verranno identificati, a seguito dell'approvazione del Piano da parte dell'Assemblea, dal Consiglio di Amministrazione di doValue, previo parere del Comitato di Remunerazione.

cc

- b) nel caso delle società di "minori dimensioni", ai sensi dell'articolo 3, comma 1, lett. f), del Regolamento n.17221 del 12 marzo 2010, l'indicazione per aggregato di tutti i dirigenti con responsabilità strategiche dell'emittente strumenti finanziari



doValue – ai sensi dell'articolo 3, comma 1, lett. f), del Regolamento n.17221 del 12 marzo 2010 – si qualifica come società di “minori dimensioni” (Ricavi lordi e attivo consolidato al 31 dicembre 2018 al di sotto di 500.000.000 euro mentre valori rilevati al 31 dicembre 2019 rispettivamente pari 363.830.000 euro e 830.690.000 euro).

I Top Managers con responsabilità strategiche beneficiari del Piani dei Compensi 2020 sono fino a 3, come menzionato nel criterio a).

- c) delle altre eventuali categorie di dipendenti o di collaboratori per le quali sono state previste caratteristiche differenziate del piano (ad esempio, dirigenti, quadri, impiegati etc.).

Fino a ulteriori 8 individui appartenenti al perimetro delle “Risorse Chiave” per il perseguimento delle direttrici di business.

I beneficiari afferenti le “Risorse Chiave” verranno identificati, a seguito dell'approvazione del Piano da parte dell'Assemblea, dall'Amministratore Delegato con il supporto della funzione Risorse Umane.

## **2. Le ragioni che motivano l'adozione del piano**

### **2.1. gli obiettivi che si intendono raggiungere mediante l'attribuzione dei piani:**

Il Piano dei Compensi in strumenti finanziari è funzionale alla creazione di valore nel tempo, in linea con gli obiettivi per il 2020 definiti in fase di aggiornamento del business plan con i target al 2022:

- Conseguimento degli obiettivi di crescita della redditività, di ritorno per gli azionisti e di ottimizzazione della leva finanziaria;
- Rafforzamento della leadership di doValue nei servizi di gestione di crediti non-performing, unlikely-to-pay e asset Real Estate in Sud Europa;
- Maggiore efficienza delle operations e riduzione dei costi;
- Solida posizione patrimoniale del Gruppo a supporto della creazione di valore per gli azionisti;

In questo contesto il Piano dei Compensi 2020 si propone di:

- allineare gli interessi dell'Amministratore Delegato con quelli degli azionisti;



- allineare le risorse chiave per il conseguimento delle direttrici di business ~~rispetto~~ alle strategie di lungo periodo e di sostenibilità;
- creare valore per tutti gli stakeholders, nel quadro della complessiva responsabilità sociale d'impresa;
- incentivare al conseguimento dei risultati annuali assicurando nel contempo la sostenibilità in un orizzonte temporale pluriennale;
- attrarre, trattenere e motivare le risorse chiave per il perseguimento degli obiettivi strategici.

Il Piano dei compensi basato su azioni ordinarie doValue presenta caratteristiche differenziate sulla base delle seguenti categorie di beneficiari:

- Amministratore Delegato;
- Top Managers e Risorse Chiave.

La differenziazione delle caratteristiche del Piano in base alla categoria di beneficiari si propone l'obiettivo di porre un'attenzione maggiore nei confronti della struttura di remunerazione dei soggetti con un impatto maggiore e più diretto sul business al fine di indirizzarne i comportamenti verso gli obiettivi strategici e scoraggiare comportamenti eccessivamente rischiosi e orientati al breve termine.

In particolare, di seguito le specificità in funzione delle categorie di beneficiari:

- o con riferimento all'Amministratore Delegato:
  - o Il 60% degli emolumenti fissi è corrisposto in azioni ordinarie doValue;
  - o Il 100% della opportunità di remunerazione variabile, il cui ammontare massimo, al conseguimento di tutti gli obiettivi, è di 2 volte la remunerazione fissa, è corrisposto in azioni ordinarie doValue lungo un orizzonte pluriennale.
- o con riferimento ai Top Managers e le Risorse Chiave:
  - o Il 45% della opportunità di remunerazione variabile, il cui ammontare massimo, al conseguimento di tutti gli obiettivi, è fino a 2 volte la remunerazione fissa, è corrisposto in azioni ordinarie doValue lungo un orizzonte pluriennale.

La possibilità di conseguire un Incentivo superiore al 100% della remunerazione fissa è correlata alla overperformance e condizionata al raggiungimento dell'obiettivo sull'EBITDA superiore al 100%."

Il numero delle azioni viene definito – in fase di attribuzione – sulla base della media del valore azionario nei 3 mesi precedenti il Consiglio di Amministrazione che delibera circa il conseguimento degli obiettivi, il superamento delle condizioni di accesso con riferimento alla componente incentivante e la verifica delle condizioni per il riconoscimento dell'emolumento in azioni.

Con riferimento alla componente incentivante del Piano dei Compensi, l'incentivo corrisposto all'Amministratore Delegato, previa verifica del raggiungimento degli obiettivi



assegnati e delle altre condizioni previste, viene erogato, nell'ambito del limite massimo definito, interamente in azioni ordinarie doValue:

- per il 40% upfront, sottoposto a due anni di Lock-up,
- per 60% differito pro-quota in cinque anni (20%, 10%, 10%, 10%, 10%). Tutte le quote differite sono soggette ad un periodo di lock up di un anno.

L'erogazione delle quote differite è soggetta, inoltre, alla verifica delle seguenti condizioni di malus:

- un EBITDA consolidato al meno pari al 80% di quanto definito in sede di pianificazione (strategica e operativa)
- riduzione del 20%, se l'Adjusted EBITDA risulta inferiore del 25% rispetto ai valori accertati al termine del periodo di performance. Qualora tale riduzione sia maggiore del 50%, le quote differite saranno ridotte del 50%;
- riduzione del 20%, in caso di mancato rispetto dei livelli di servizio;
- riduzione del 100% (azzeramento delle quote differite) qualora si verifichi una delle clausole di claw back (si veda sotto) durante il periodo di differimento.

I valori di tali indicatori sono verificati al 31 dicembre dell'anno precedente la maturazione della quota differita.

Verificato il conseguimento delle condizioni suddette, l'erogazione delle quote differite è, inoltre, subordinata alla verifica della **condizione per cui il valore medio di mercato delle azioni nei 3 mesi precedenti la data di Vesting (data del Consiglio di Amministrazione che delibera circa il raggiungimento degli obiettivi di performance e il superamento dei gate) sia almeno uguale a € 8,55 (Valore minimo Vesting)**. Se alla data di Vesting il Valore minimo di Vesting non è raggiunto, il Vesting sarà differito di 12 mesi, trascorsi i quali la condizione sarà nuovamente verificata e, in caso di nuovo mancato raggiungimento, sarà differito di ulteriori 12 mesi; se a questo punto (24 mesi dopo la data di Vesting originaria) il valore minimo di Vesting non sarà raggiunto, la corrispondente quota differita verrà annullata.

L'incentivo corrisposto ai Top Managers e le Risorse Chiave, per il 45% in azioni ordinarie doValue e per il 55% in contanti, previa verifica del raggiungimento degli obiettivi assegnati e delle altre condizioni, viene erogato, nell'ambito del limite massimo definito:

- per il 65% upfront, sottoposto a un anno e mezzo di Lock-up,
- per 35% differito pro-quota in due anni e mezzo (15%, 10%, 10%), previa permanenza in azienda. Le quote differite sono soggette ad un periodo di Lock-up di un anno.

Le azioni soggette a differimento, al verificarsi delle condizioni previste, sono aumentate di un numero di azioni corrispondente all'ammontare del dividendo riconosciuto alle stesse durante il periodo di differimento.





Gli incentivi corrisposti, inoltre, sono soggetti a clausole di clawback attivabili fino a 5 anni dalla attribuzione dell'incentivo.

In particolare, la Società riserva la facoltà di richiedere la restituzione, in tutto o in parte, degli incentivi corrisposti, fatta salva la facoltà di attivare le azioni per il risarcimento dell'eventuale maggior danno, in presenza di:

- comportamenti fraudolenti o di colpa grave del beneficiario a danno del Gruppo;
- gravi e intenzionali violazioni delle leggi, del Codice Etico e di norme aziendali,
- attribuzione del bonus sulla base di dati che in seguito risultino manifestamente errati o dolosamente alterati.

Alla luce della definizione contenuta all'art. 84-bis del Regolamento Emittenti, si segnala che il Piano, considerando la tipologia dei beneficiari, presenta caratteri di "Piano rilevante".

## **2.2. variabili chiave, anche nella forma di indicatori di performance considerati ai fini dell'attribuzione dei piani basati su strumenti finanziari:**

L'attivazione del sistema incentivante è subordinata al superamento, a livello di Gruppo, delle condizioni di accesso definite come:

- EBITDA consolidato al meno pari al 80% di quanto definito in sede di pianificazione (strategica e operativa)

L'indicatore sarà considerato al netto di operazioni straordinarie eventualmente approvate dal CdA.

Qualora anche uno solo dei gate di gruppo non fosse «superato», nessun incentivo potrà essere erogato, indipendentemente dalla performance individuale.

L'ammontare effettivo di incentivo attribuito è correlato al livello di conseguimento degli obiettivi individuali articolati come segue:

Con riferimento all'Amministratore Delegato:

- ✓ Con un peso del 40%:
  - Adjusted EBITDA
  - GBV
  - Sviluppo nuovi contratti di servicing
  - Livelli di servizio
  - Target strategici di eccellenza operativa
- ✓ Con un peso del 60%:



- prezzo medio Azioni tra il 1/10 e 31/12 2020 > 9,00€
- rapporto debt to Ebitda definito in sede di pianificazione (strategica e operativa)

Con riferimento ai Top Managers e le Risorse Chiave:

- Redditività consolidata al 31/12/2020
- Execution delle priorità per il 2020 delle direttrici strategiche 2019-2022
- Obiettivo specifico di funzione (a titolo di esempio Revenues, Sviluppo Business, Eccellenza Operativa, Efficienza)
- ESG: leadership inclusiva misurata attraverso la valutazione del contributo alla internazionalizzazione dei team.

Come anticipato nel punto 2.1, il Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Comitato di Remunerazione, potrà richiedere la restituzione della remunerazione variabile attribuita all'Amministratore Delegato e alle "risorse chiave" con riferimento allo specifico anno di performance se con riferimento allo stesso vengono rilevati, entro 5 anni dall'attribuzione degli incentivi:

- comportamenti fraudolenti o di colpa grave del beneficiario a danno del Gruppo;
- gravi e intenzionali violazioni delle leggi, del Codice Etico e di norme aziendali,
- attribuzione del bonus sulla base di dati che in seguito risultino manifestamente errati o dolosamente alterati.

### **2.3. elementi alla base della determinazione dell'entità del compenso basato su strumenti finanziari, ovvero i criteri per la sua determinazione:**

Come già specificato, il sistema incentivante si attiva al conseguimento di entrambe le condizioni di accesso definite nel punto 2.1.

La determinazione della entità dell'incentivo è correlata al raggiungimento degli obiettivi individuali, previa verifica della capienza del bonus pool complessivo, definito in sede di budgeting tenendo conto degli obiettivi di redditività del Gruppo.

Da un punto di vista delle opportunità di bonus del sistema incentivante, come già specificato al precedente punto 2.1, l'ammontare massimo è definito fino ad un massimo di 2 volte la remunerazione fissa con riferimento sia all'Amministratore Delegato che i Top Managers e le Risorse Chiave.

Verificato il superamento dei "gate di accesso" e valutati i livelli di raggiungimento di performance individuali, l'ammontare del bonus correlato al sistema incentivante è determinato dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Remunerazioni, nel rispetto dei limiti e sulla base dei criteri definiti ai punti 2.2 e 2.3.



Il numero delle azioni da attribuire, corrispondente al 60% degli emolumenti fissi e al 100% della remunerazione variabile maturata con riferimento all'Amministratore Delegato, e al 45% della remunerazione variabile maturata con riferimento ai Top Managers e le Risorse Chiave viene definito sulla base della media del prezzo dell'azione doValue nei 3 mesi precedenti il Consiglio di Amministrazione che approva il raggiungimento dei risultati.

**2.4. le ragioni alla base dell'eventuale decisione di attribuire piani di compenso basati su strumenti finanziari non emessi dall'emittente strumenti finanziari, quali strumenti finanziari emessi da controllate o, controllanti o società terze rispetto al gruppo di appartenenza; nel caso in cui i predetti strumenti non sono negoziati nei mercati regolamentati informazioni sui criteri utilizzati per la determinazione del valore a loro attribuibile:**

Il Piano non prevede l'assegnazione di strumenti finanziari non emessi dall'Emittente doValue S.p.A.

**2.5. valutazioni in merito a significative implicazioni di ordine fiscale e contabile che hanno inciso sulla definizione dei piani:**

Sebbene doValue S.p.A. abbia effettuato valutazioni sull'impatto fiscale e contabile del Piano dei Compensi 2020, tali implicazioni non sono state ritenute significative a tal punto da incidere sulla definizione del sistema stesso.

**2.6. l'eventuale sostegno del piano da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della legge 24 dicembre 2003, n. 350:**

Non è previsto il sostegno del Piano da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'art. 4, comma 112, della Legge 24 dicembre 2003, n. 350.

### **3. Iter di approvazione e tempistica di assegnazione degli strumenti**



### **3.1. ambito dei poteri e funzioni delegati dall'assemblea al consiglio di amministrazione al fine dell'attuazione del piano;**

In sede di approvazione del Piano dei Compensi 2020 da parte dell'Assemblea degli azionisti annualmente chiamata a deliberare, viene conferita la facoltà al Consiglio di Amministrazione di definire tutti i profili tecnici di dettaglio funzionali all'attuazione del Piano, nel rispetto dei termini e delle condizioni stabilite dall'Assemblea stessa ed illustrate nel presente Documento Informativo e in ottemperanza alle disposizioni vigenti, adottando ogni più opportuno intervento ai fini di un efficace funzionamento del Piano dei Compensi e degli strumenti incentivanti. L'autorizzazione dell'Assemblea include la facoltà di disporre, ai sensi dell'art. 2357 ter del codice civile, delle azioni in portafoglio al fine di dare attuazione ai Piani mediante l'assegnazione gratuita ai beneficiari.

### **3.2. indicazione dei soggetti incaricati per l'amministrazione del piano e loro funzione e competenza;**

Fatte salve le competenze specifiche del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per la Remunerazione, la Funzione Risorse Umane è incaricata dell'amministrazione del Piano.

### **3.3. eventuali procedure esistenti per la revisione dei piani anche in relazione a eventuali variazioni degli obiettivi di base;**

Fermo restando il ruolo del Comitato Remunerazioni e del Consiglio di Amministrazione anche nel processo di revisione del Piano, l'eventuale variazione degli obiettivi può avvenire esclusivamente nell'ambito dei processi di pianificazione e budgeting.

### **3.4. descrizione delle modalità attraverso le quali determinare la disponibilità e l'assegnazione degli strumenti finanziari sui quali sono basati i piani (ad esempio: assegnazione gratuita di azioni, aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione, acquisto e vendita di azioni proprie).**

Il Piano prevede l'assegnazione gratuita di azioni doValue S.p.A.

Le azioni al servizio del Piano saranno rese disponibili utilizzando azioni ordinarie di doValue S.p.A. già in portafoglio della Capogruppo o rivenienti dall'acquisto di Azioni proprie autorizzato dalla medesima Assemblea cui è sottoposta la delibera di approvazione del Piano dei Compensi basati su azioni.



**3.5. il ruolo svolto da ciascun amministratore nella determinazione delle caratteristiche dei citati piani; eventuale ricorrenza di situazioni di conflitti di interesse in capo agli amministratori interessati;**

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ad individuare gli elementi essenziali del Piano e a definire la proposta sottoposta all'Assemblea dei Soci tenuto conto delle disposizioni regolamentari vigenti.

Dal momento che tra i potenziali beneficiari del Piano dei Compensi 2020 vi sono anche gli Amministratori esecutivi di doValue S.p.A., questi ultimi non hanno preso parte alla decisione consiliare concernente la proposta avente ad oggetto il Piano a loro destinato, dopo aver ottemperato alle previsioni di legge in merito agli interessi degli amministratori (Art 2391 codice civile).

**3.6. ai fini di quanto richiesto dall'art. 84-bis, comma 1, la data della decisione assunta da parte dell'organo competente a proporre l'approvazione dei piani all'assemblea e dell'eventuale proposta dell'eventuale comitato per la remunerazione;**

Il Piano dei Compensi 2020, la cui attuazione prevede l'assegnazione di azioni doValue S.p.A., è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 22 Aprile 2020, su parere favorevole del Comitato per la Remunerazione del 20 aprile 2020.

**3.7. ai fini di quanto richiesto dall'art. 84-bis, comma 5, lett. a), la data della decisione assunta da parte dell'organo competente in merito all'assegnazione degli strumenti e dell'eventuale proposta al predetto organo formulata dall'eventuale comitato per la remunerazione;**

Le informazioni richieste dall'art. 84-bis, comma 5, lett. a), attualmente non disponibili, verranno fornite nei modi e termini previsti dalla normativa vigente.

Le attribuzioni degli strumenti finanziari avvengono, infatti, tenuto conto delle condizioni di accesso a livello di Gruppo e delle performance conseguite, in aggiunta agli altri criteri oggetto delle politiche di remunerazione, pertanto le relative decisioni possono essere assunte solo al verificarsi delle dette condizioni.



**3.8. il prezzo di mercato, registrato nelle predette date, per gli strumenti finanziari su cui sono basati i piani, se negoziati nei mercati regolamentati;**

Il prezzo di mercato registrato alla data del Comitato di Remunerazione 21 Aprile 2020 e alla data del Consiglio di Amministrazione 22 Aprile che ha approvato il Piano dei Compensi è risultato pari rispettivamente a € 5.97 e € 5.83.

Per quanto attiene al prezzo di mercato dell'azione doValue alle date di attribuzione degli strumenti da parte del Consiglio di Amministrazione, lo stesso, quando disponibile, verrà divulgato nei modi e termini previsti dalla normativa vigente.

**3.9. nel caso di piani basati su strumenti finanziari negoziati nei mercati regolamentati, in quali termini e secondo quali modalità l'emittente tiene conto, nell'ambito dell'individuazione della tempistica di assegnazione degli strumenti in attuazione dei piani, della possibile coincidenza temporale tra:**

- I. detta assegnazione o le eventuali decisioni assunte al riguardo dal comitato per la remunerazione, e
- II. la diffusione di eventuali informazioni rilevanti ai sensi dell'art. 114, comma 1; ad esempio, nel caso in cui tali informazioni siano:
  - a) non già pubbliche ed idonee ad influenzare positivamente le quotazioni di mercato, ovvero
  - b) già pubblicate ed idonee ad influenzare negativamente le quotazioni di mercato.

Si precisa che viene data comunicazione al mercato, ai sensi e per gli effetti delle vigenti disposizioni normative e regolamentari, della delibera con cui il Consiglio di Amministrazione ha approvato la proposta da sottoporre all'Assemblea degli Azionisti.

In fase di esecuzione dei Piani verrà data informativa al mercato, ove previsto dalle disposizioni normative e regolamentari tempo per tempo vigenti.

#### **4. Le caratteristiche degli strumenti attribuiti**

- 4.1. la descrizione delle forme in cui sono strutturati i piani di compensi basati su strumenti finanziari; ad esempio, indicare se il piano è basato su attribuzione di: strumenti finanziari (c.d. assegnazione di restricted**

stock); dell'incremento di valore di tali strumenti (c.d. phantom stock); di diritti di opzione che consentono il successivo acquisto degli strumenti finanziari (c.d. option grant) con regolamento per consegna fisica (c.d. stock option) o per contanti sulla base di un differenziale (c.d. stock appreciation right);



Il Piano dei Compensi 2020 è basato sull'attribuzione di azioni ordinarie doValue.

Per ulteriori dettagli si rimanda ai paragrafi 2.1 e 2.2 del presente documento.

#### **4.2. l'indicazione del periodo di effettiva attuazione del piano con riferimento anche ad eventuali diversi cicli previsti;**

Il periodo di effettiva attuazione del Piano decorre dal 01/01/2020 (da cui inizia la misurazione della performance) fino al momento dell'attribuzione dell'ultima tranche dell'incentivo, ossia il 2026 con riferimento all'Amministratore Delegato (a cui si aggiunge un ulteriore anno di Lock up).

#### **4.3. il termine del piano;**

Alla luce di quanto specificato al punto precedente il termine ultimo del Piano è fissato al 2026 (per l'Amministratore Delegato).

#### **4.4. il massimo numero di strumenti finanziari, anche nella forma di opzioni, assegnati in ogni anno fiscale in relazione ai soggetti nominativamente individuati o alle indicate categorie;**

Allo stato attuale non è possibile indicare il numero di azioni doValue che verranno attribuite ai sensi del Piano dei Compensi 2020, in quanto la loro esatta individuazione è condizionata al raggiungimento dei risultati previsti per il Piano e all'effettiva assegnazione della remunerazione variabile da parte del Consiglio di Amministrazione, in aggiunta al prezzo medio delle azioni doValue nei tre mesi antecedenti il Consiglio di Amministrazione che approva il conseguimento dei risultati 2020.

#### **4.5. le modalità e le clausole di attuazione del piano, specificando se la effettiva attribuzione degli strumenti è subordinata al verificarsi di**



**condizioni ovvero al conseguimento di determinati risultati anche di performance; descrizione di tali condizioni e risultati;**

Le effettive attribuzioni del Piano dei Compensi 2020 con riferimento al sistema incentivante sono subordinate al conseguimento dei «gate di accesso» e delle condizioni di performance descritte ai punti 2.1 e 2.2 per le diverse categorie di beneficiari del Piano.

La verifica del conseguimento dei gate e delle condizioni di performance verrà effettuata dal Consiglio di Amministrazione, con il supporto del Comitato per la Remunerazione.

Con riferimento alle azioni relative al 60% degli emolumenti fissi dell'Amministratore Delegato, la relativa attribuzione avviene a valle dell'assemblea di approvazione del bilancio d'esercizio 2020.

**4.6. l'indicazione di eventuali vincoli di disponibilità gravanti sugli strumenti attribuiti ovvero sugli strumenti rivenienti dall'esercizio delle opzioni, con particolare riferimento ai termini entro i quali sia consentito o vietato il successivo trasferimento alla stessa società o a terzi;**

Le azioni doValue attribuite con il Piano dei Compensi 2020 relativamente al sistema incentivante sono soggette ad un periodo di Lock-up, fatta salva l'esigenza di soddisfare adempimenti fiscali, pari:

- per l'Amministratore Delegato a due anni sulla quota upfront e ad un anno sulle quote differite;
- per le i Top Managers e le Risorse Chiave ad un anno e mezzo sulla quota upfront e ad un anno sulle quote differite.

L'incentivo attribuito è inoltre differito per cinque anni per l'Amministratore Delegato per una quota pari al 60% e per due anni e mezzo per i Top Managers e le Risorse Chiave per una quota pari al 35%.

**4.7. la descrizione di eventuali condizioni risolutive in relazione all'attribuzione dei piani nel caso in cui i destinatari effettuano operazioni di hedging che consentono di neutralizzare eventuali divieti di vendita degli strumenti finanziari assegnati, anche nella forma di opzioni, ovvero degli strumenti finanziari rivenienti dall'esercizio di tali opzioni;**



Alla luce delle disposizioni normative e della politica di remunerazione e incentivazione è fatto divieto ai beneficiari di avvalersi di strategie di copertura personale o di assicurazioni sulla retribuzione che possano inficiare gli effetti di allineamento alle performance insiti nei sistemi incentivanti.



#### **4.8. la descrizione degli effetti determinati dalla cessazione del rapporto di lavoro;**

Il Piano dei Compensi 2020 prevede che il Consiglio di Amministrazione avrà la facoltà di individuare, nella delibera che darà corso all'attuazione dei Piani, la cessazione del rapporto di lavoro del beneficiario con la relativa società del Gruppo derivante da:

- risoluzione rapporto per iniziativa azienda per motivi diversi dal giustificato motivo oggettivo
  - dimissioni senza giusta causa (fatto salvo se finalizzate al conseguimento del trattamento pensionistico)
- quale causa di decadenza dal diritto di ricevere il premio maturato a fronte del Piano.

#### **4.9. l'indicazione di altre eventuali cause di annullamento dei piani;**

Salvo quanto indicato in altri paragrafi del presente Documento Informativo, non sussistono altre cause di annullamento del Piano.

#### **4.10. le motivazioni relative all'eventuale previsione di un "riscatto", da parte della società, degli strumenti finanziari oggetto dei piani, disposto ai sensi degli articolo 2357 e ss. del codice civile; i beneficiari del riscatto indicando se lo stesso è destinato soltanto a particolari categorie di dipendenti; gli effetti della cessazione del rapporto di lavoro su detto riscatto;**

Fattispecie non prevista.

#### **4.11. gli eventuali prestiti o altre agevolazioni che si intendono concedere per l'acquisto delle azioni ai sensi dell'art. 2358 del codice civile;**

Fattispecie non prevista.



**4.12. l'indicazione di valutazioni sull'onere atteso per la società alla data di relativa assegnazione, come determinabile sulla base di termini e condizioni già definiti, per ammontare complessivo e in relazione a ciascuno strumento del piano;**

Tale valore non è allo stato determinabile con riferimento al sistema incentivante in quanto dipenderà dal livello di raggiungimento degli obiettivi.

Con riferimento alla quota di emolumento fisso dell'Amministratore Delegato, il relativo onere atteso è di €1.500.000.

**4.13. l'indicazione degli eventuali effetti diluitivi sul capitale determinati dai piani di compenso.**

In considerazione delle modalità di attuazione del Piano attraverso l'attribuzione di azioni già emesse possedute in portafoglio oppure acquistate sul mercato, il Piano non avrà alcun effetto diluitivo sul capitale di doValue S.p.A..

**Con particolare riferimento all'attribuzione di azioni:**

**4.14. gli eventuali limiti previsti per l'esercizio del diritto di voto e per l'attribuzione dei diritti patrimoniali;**

Non ci sono limiti all'esercizio dei diritti di voto in relazione alle azioni che saranno attribuite up-front, mentre le stesse sono inalienabili e indisponibili fino al termine del periodo di lock-up. Con riferimento alle azioni differite l'esercizio dei relativi diritti di voto e patrimoniali sarà privo di limitazioni una volta decorso il periodo di differimento. Durante i periodi di lock-up e differimento vengono riconosciuti gli eventuali dividendi maturati.

**4.15. nel caso in cui le azioni non sono negoziate nei mercati regolamentati, ogni informazione utile ad una compiuta valutazione del valore a loro attribuibile.**

Fattispecie non prevista.



Con particolare riferimento alle stock option:

**4.16. numero di strumenti finanziari sottostanti ciascuna opzione;**

Non applicabile.

**4.17. scadenza delle opzioni;**

Non applicabile.

**4.18. modalità (americano/europeo), tempistica (ad es. periodi validi per l'esercizio) e clausole di esercizio (ad esempio clausole di knock-in e knock-out);**

Non applicabile.

**4.19. il prezzo di esercizio dell'opzione ovvero le modalità e i criteri per la sua determinazione, con particolare riguardo:**

- a) alla formula per il calcolo del prezzo di esercizio in relazione ad un determinato prezzo di mercato (c.d. fair market value) (ad esempio: prezzo di esercizio pari al 90%, 100% o 110% del prezzo di mercato), e
- b) alle modalità di determinazione del prezzo di mercato preso a riferimento per la determinazione del prezzo di esercizio (ad esempio: ultimo prezzo del giorno precedente l'assegnazione, media del giorno, media degli ultimi 30 giorni ecc.);

Non applicabile.

**4.20. nel caso in cui il prezzo di esercizio non è uguale al prezzo di mercato determinato come indicato al punto 4.19.b (fair market value), motivazioni di tale differenza;**

Non applicabile.



**4.21. criteri sulla base dei quali si prevedono differenti prezzi di esercizio tra vari soggetti o varie categorie di soggetti destinatari;**

Non applicabile.

**4.22. nel caso in cui gli strumenti finanziari sottostanti le opzioni non sono negoziati nei mercati regolamentati, indicazione del valore attribuibile agli strumenti sottostanti o i criteri per determinare tale valore;**

Non applicabile.

**4.23. criteri per gli aggiustamenti resi necessari a seguito di operazioni straordinarie sul capitale e di altre operazioni che comportano la variazione del numero di strumenti sottostanti (aumenti di capitale, dividendi straordinari, raggruppamento e frazionamento delle azioni sottostanti, fusione e scissione, operazioni di conversione in altre categorie di azioni ecc.).**

Non applicabile.

**4.24. gli emittenti azioni uniscono al documento informativo l'allegata tabella n. 1 compilando:**

- a) in ogni caso la sezione 1 dei quadri 1 e 2 nei campi di specifico interesse;
- b) la sezione 2 dei quadri 1 e 2, compilando i campi di specifico interesse, sulla base delle caratteristiche già definite dal consiglio di amministrazione.

In allegato la tabella 1 quadro 1 compilata nelle sezioni 1 e 2 in quanto di specifico interesse in considerazione della natura del Piano, oggetto di delibera assembleare oppure in corso di validità, attinente l'assegnazione gratuita di azioni.

Il quadro 2 della predetta tabella non è pertinente alla natura del Piano basato su strumenti finanziari diversi dalle stock option (azioni gratuite) e non sussistono piani in stock options approvati sulla base di precedenti delibere assembleari.



**PIANI IN ESSERE BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI**

(1)	Carica  (da indicare solo per i soggetti riportati nominativamente)	QUADRO I						
		Strumenti finanziari diversi dalle <i>stock option</i> (8)						
		Sezione 1						
		Strumenti relativi a piani, in corso di validità, approvati sulla base di precedenti delibere assembleari						
		Data della delibera assembleare	Tipologia degli strumenti finanziari  (12)	Numero strumenti finanziari	Data assegnazione  (10)	Eventuale prezzo di acquisto degli strumenti	*Prezzo di mercato all'assegnazione	Periodo di vesting  (14)
(2) Andrea Mangoni	Amministratore Delegato doValue S.p.A.	17 aprile 2019	Azioni Ordinarie doValue	307.377	10 aprile 2020	Non applicabile	9,76	0-5
(2) Carlo Vernuccio *****	Sino al 5/4/2019 Consigliere e AD Italfondario S.p.A.	17 aprile 2019	Azioni Ordinarie doValue	11.698	10 aprile 2020	Non applicabile	9,76	0-2,5
(2) Marzia Ostuni**	Amministratore Delegato doSolutions S.p.A.	17 aprile 2019	Azioni Ordinarie doBank					
(2) Giovanna Aguiari	Amministratore Unico doData	17 aprile 2019	Azioni Ordinarie doValue	8.277	10 aprile 2020	Non applicabile	9,76	0-2,5
(6) 3 Individui***	Dirigenti con Responsabilità Strategiche	17 aprile 2019	Azioni Ordinarie doValue	24.206.	10 aprile 2020	Non applicabile	9,76	0-2,5
(7) 2 Individui****	Risorse Selezionate	17 aprile 2019	Azioni Ordinarie doValue	7.377	10 aprile 2020	Non applicabile	9,76	0-2,5

Note\* Il prezzo delle azioni è registrato sull'MTA di Borsa Italiana nei 3 mesi precedenti la data di attribuzione.

\*\* Cessata in data 15/07/2019

\*\*\* di cui uno non è assegnatario di azioni

\*\*\*\* di cui uno non è assegnatario di azioni

\*\*\*\*\* Errata Corriges rispetto alla versione precedente

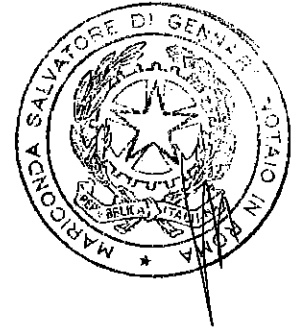
cc



Nome e cognome o categoria	Carica	QUADRO I						
		Strumenti finanziari diversi dalle <i>stock option</i>						
		<u>Sezione 2</u>						
		Strumenti di nuova assegnazione in base alla decisione: <input type="checkbox"/> del c.d.a. di proposta per l'assemblea <input type="checkbox"/> dell'organo competente per l'attuazione della delibera dell'assemblea						
(1)	(da indicare solo per i soggetti riportati nominativamente)	Data della relativa delibera assembleare	Tipologia degli strumenti finanziari	Numero strumenti finanziari assegnati	Data assegnazione	Eventuale prezzo di acquisto degli strumenti	Prezzo di mercato all'assegnazione	Periodo di vesting
			(12)		(10)			(14)
(2) Andrea Mangoni	Amministratore Delegato doValue	26 maggio 2020	Azioni Ordinarie doValue	ND	ND	Non applicabile	ND	0-5
<b>Note</b>								
(6) 3 Individui	Top Managers (DIRS)	26 maggio 2020	Azioni Ordinarie doValue	ND	ND	Non applicabile	ND	0-2,5
(7) 8 Individui	Risorse Chiave	26 maggio 2020	Azioni Ordinarie doValue	ND	ND	Non applicabile	ND	0-2,5

#### Note alla tabella

- (1) Deve essere compilata una riga per ogni soggetto individualmente identificato e per ogni categoria considerata; per ciascun soggetto o categoria deve essere riportata una riga diversa per: i) ogni tipologia di strumento o opzione assegnato (ad es. differenti prezzi di esercizio e/o scadenze determinano differenti tipologie di opzioni); ii) ogni piano deliberato da assemblea diversa.



- (2) Indicare il nominativo dei componenti del consiglio di amministrazione o del consiglio di gestione dell'emittente strumenti finanziari e delle società controllate o controllanti.
- (3) Indicare il nominativo dei direttori generali dell'emittente azioni.
- (4) Indicare il nominativo delle persone fisiche controllanti l'emittente azioni, che siano dipendenti ovvero che prestino attività di collaborazione nell'emittente azioni e non siano legati alla società da rapporti di lavoro subordinato.
- (5) Indicare il nominativo degli altri dirigenti con responsabilità strategiche dell'emittente azioni che non risulta di "minori dimensioni", ai sensi dell'articolo 3, comma 1, lett. f), del Regolamento n. 17221 del 12 marzo 2010, nel caso in cui abbiano percepito nel corso dell'esercizio compensi complessivi (ottenuti sommando i compensi monetari e i compensi basati su strumenti finanziari) maggiori rispetto al compenso complessivo più elevato tra quelli attribuiti ai componenti del consiglio di amministrazione, ovvero del consiglio di gestione, e ai direttori generali dell'emittente.
- (6) Indicare l'insieme dei dirigenti con responsabilità strategiche dell'emittente azioni, per i quali è prevista l'indicazione per categorie.
- (7) Indicare la categoria degli altri dipendenti e la categoria dei collaboratori non dipendenti. E' necessario riportare diverse righe in relazione a categorie di dipendenti o di collaboratori per le quali sono state previste caratteristiche differenziate del piano (ad esempio, dirigenti, quadri, impiegati).
- (8) I dati si riferiscono agli strumenti relativi a piani approvati sulla base di:
  - i. delibere assembleari precedenti la data in cui l'organo competente approva la proposta per l'assemblea e/o
  - ii. delibere assembleari precedenti la data in cui l'organo competente a decidere da attuazione alla delega ricevuta dall'assemblea;

La tabella contiene pertanto:

- nell'ipotesi i), dati aggiornati alla data della proposta dell'organo competente per l'assemblea (in tale caso la tabella è unita al documento informativo per l'assemblea di approvazione dei piani);
- nell'ipotesi ii), dati aggiornati alla data della decisione dell'organo competente per l'attuazione dei piani, (in tale caso la tabella è allegata ai comunicati pubblicati a seguito della decisione dell'organo competente per l'attuazione dei piani).

(9) I dati possono riferirsi:



- a) alla decisione del consiglio di amministrazione precedente l'assemblea, per la tabella unita al documento presentato in assemblea; in tale caso la tabella riporterà soltanto le caratteristiche eventualmente già definite dal consiglio di amministrazione;
- b) alla decisione dell'organo competente a decidere l'attuazione del piano successivamente all'approvazione da parte dell'assemblea, nel caso di tabella unita al comunicato da pubblicare in occasione di tale ultima decisione inerente all'attuazione.

In entrambi i casi occorre segnare il corrispondente riquadro nel campo relativo alla presente nota 9. Per i dati non ancora definiti indicare nel corrispondente campo il codice "N.D." (Non disponibile).

- (10) Se la data di assegnazione è diversa dalla data in cui l'eventuale comitato per le remunerazioni ha formulato la proposta con riguardo a tale assegnazione aggiungere nel campo anche la data della proposta del predetto comitato evidenziando la data in cui ha deliberato il cda o altro organo competente con il codice "cda/oc" e la data della proposta del comitato per le remunerazioni con il codice "cpr".
- (11) Numero di opzioni detenute alla fine dell'esercizio, ossia l'anno precedente a quello in cui l'assemblea è chiamata ad approvare la nuova assegnazione.
- (12) Indicare ad esempio, nel quadro 1: i) azioni della società X, ii) strumento parametrato al valore delle azioni Y, e nel quadro 2: iii) opzioni sulle azioni W con liquidazione fisica; iv) opzioni sulle azioni Z con liquidazione per contanti, ecc.

*M. Corbelli*

Segretario Mercati





**Proposta motivata del Collegio Sindacale di doValue S.p.A.  
ai sensi dell'articolo 13 del D.Lgs. 39/2010  
per l'integrazione degli onorari della società di revisione EY S.p.A.  
per la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio e consolidato di doValue S.p.A.  
per gli esercizi dal 2019 al 2024**



**All'Assemblea degli Azionisti di doValue S.p.A.**

Signori Azionisti,

l'articolo 13 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 ("il Decreto 39/2010") prevede che il conferimento dell'incarico di revisione legale e la determinazione del compenso complessivo per i servizi di revisione resi sia sottoposto all'approvazione dell'assemblea dei soci, su proposta motivata dell'organo di controllo. In tal senso, anche eventuali modifiche del corrispettivo intercorse durante il periodo di esecuzione dell'incarico di revisione debbono essere sottoposte alla procedura di cui all'articolo 13 del Decreto 39/2010.

Con delibera assunta nel corso dell'adunanza tenutasi in data 17 giugno 2016, l'Assemblea degli Azionisti della Società ha conferito a EY S.p.A. (già Reconta Ernst & Young S.p.A.), l'incarico di revisione legale dei conti della Società per gli esercizi 2016 – 2024, secondo i contenuti, i termini e le modalità proposti dal Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 13, comma 1 del D.Lgs. 39/2010, per un corrispettivo annuo (al netto di incrementi ISTAT, spese accessorie e di segreteria, IVA e contributo di vigilanza) di € 121.500 corrispondenti a 2.030 ore di lavoro.

L'Annex 3 "Termini contrattuali e legali" sezione "Criteri per l'adeguamento dei corrispettivi durante l'incarico" dell'originaria proposta di incarico di EY datata 7 giugno 2016 prevede, oltre ad un criterio di adeguamento dei corrispettivi sulla base dell'indice ISTAT a partire dal 1° luglio 2017, altresì un criterio di adeguamento secondo cui "tali corrispettivi potranno essere oggetto di variazione al verificarsi di circostanze non previste al momento della formulazione della presente proposta che comportino un aggravio dei tempi e/o un cambiamento nel livello professionale dei componenti del team rispetto a quanto previsto nella Lettera di incarico (quali, a titolo esemplificativo, modifiche significative della struttura o delle attività della Società, operazioni di riorganizzazione societaria, *business combination* che modifichino il perimetro delle attività della Società o profondi cambiamenti normativi).



In data 26 novembre 2019, EY ha formulato una proposta di modifica delle condizioni economiche relative all'incarico ("Proposta di modifica"), allegato 1 alla presente, a seguito dell'ampliamento delle attività di revisione conseguenti alle seguenti operazioni straordinarie:

- l'operazione di fusione per incorporazione in doValue ("la Società") della controllata doRealEstate S.p.A. e l'operazione di scissione parziale mediante il trasferimento a doValue degli elementi patrimoniali del compendio aziendale della controllata Italfondiaro S.p.A., costituito dal ramo d'azienda riferibile alle attività di special servicing che hanno ad oggetto l'intero portafoglio crediti in gestione a Italfondiaro S.p.A.;
- l'operazione di acquisizione del controllo del Gruppo Altamira ("Business Combination") da parte di doValue.

Più nel dettaglio, nella proposta di modifica EY individua le attività di revisione integrative da effettuarsi, così riassumibili:

- 1) attività integrative da effettuarsi sul bilancio d'esercizio per ciascuno degli esercizi 2019-2024 a seguito delle suddette operazioni di fusione e scissione parziale, che hanno determinato un significativo cambiamento strutturale in termini di incremento delle masse e dei principali indicatori patrimoniali ed economici, con conseguente incidenza sulle procedure di revisione del bilancio di esercizio della Società;
- 2) attività integrative da effettuarsi sul bilancio consolidato per ciascuno degli esercizi 2019-2024 a seguito dell'ampliamento dell'area di consolidamento dovuto all'entrata di Altamira e all'affidamento della revisione del bilancio della controllata Italfondiaro S.p.A. ad altro revisore, con conseguente aumento delle ore di lavoro di revisione;
- 3) specifiche procedure di revisione richieste per il solo esercizio 2019 in relazione all'applicazione dell'IFRS 3 per la Business Combination con Altamira, in sintesi riguardanti:
  - l'analisi propedeutica e di natura metodologica volta all'identificazione di possibili rilevanti tematiche valutative connesse al processo di PPA;
  - la verifica del fair value attribuito alle attività e passività acquisite;
  - la verifica delle variazioni di fair value attribuito alle attività e passività acquisite nel periodo di contribuzione a conto economico consolidato;
  - procedure aggiuntive conseguenti all'applicazione del principio di revisione ISA Italia 600.

Con particolare riferimento alle attività di revisione integrative di cui ai suddetti punti 1) e 2), nella proposta di modifica EY ha segnalato che è richiesto, per ciascuno degli esercizi 2019 – 2024, un

maggior onere in termini di numero di ore di lavoro e di corrispondenti corrispettivi aggiuntivi (importi arrotondati all'unità di Euro) nei termini di seguito indicati:



Attività	Totale ore	Onorari*	Integrazione proposta		Totale arrotondato	
			Totale ore	Onorari	Totale ore	Onorari
Revisione contabile del bilancio di esercizio	1.130	75.000 €	181	22.000 €	1.311	97.000 €
Revisione contabile del bilancio consolidato	220	8.000 €	49	6.000 €	269	14.000 €
Verifica delle regolare tenuta della contabilità	240	16.000 €	32	4.000 €	272	20.000 €
Revisione limitata della relazione semestrale	410	20.000 €	40	5.000 €	450	25.000 €
Sottoscrizione di dichiarazioni fiscali	30	2.500 €	12	1.500 €	42	4.000 €
<b>Totale</b>	<b>2.030</b>	<b>121.500 €</b>	<b>314</b>	<b>38.500 €</b>	<b>2.344</b>	<b>160.000 €</b>

\* senza adeguamento Istat

La proposta di modifica formulata da EY:

- conferma comunque che rimangono applicabili tutte le altre clausole previste nella proposta originaria, precisando che gli onorari sono validi sino al 30 giugno 2020, con previsione di adeguamento annuale ogni 1° luglio, a partire dal 1° luglio 2020 in base alla variazione totale dell'indice ISTAT relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente (base giugno 2019);
- è corredata dal dettaglio dei mix professionali riconducibili ai corrispettivi aggiuntivi stimati (ore e compensi) per il cui dettaglio si rinvia all'allegato 1.

Con particolare riferimento alle attività di revisione integrative di cui al suddetto punto 3), che determinano l'insorgenza di una circostanza particolare suscettibile di modificare gli onorari per la revisione contabile del solo esercizio 2019, i corrispettivi aggiuntivi richiesti da EY nella proposta di modifica, esclusivamente per l'esercizio 2019, ammontano ad Euro 20.000, corrispondenti a 240 ore di lavoro totali, per il cui dettaglio si rinvia all'allegato 1.

EY conferma che rimangono applicabili tutte le altre clausole previste nella proposta originaria e precisa che gli onorari indicati non comprendono l'iva, né il contributo di vigilanza Consob, né le spese vive sostenute, né un rimborso delle spese amministrative e di segreteria definito forfettariamente in misura pari al 10% dei compensi.

Ai sensi dell'articolo 13 del Decreto 39/2010, il Collegio Sindacale ha:

- esaminato la proposta di modifica di EY del 26 novembre 2019 e, in particolare, verificato che la richiesta di integrazione dei corrispettivi fa seguito alla sopravvenuta necessità di svolgere attività di revisione aggiuntive richieste dalle suddette operazioni straordinarie compiute dalla Società;
- verificato che la valorizzazione delle maggiori ore è alle medesime condizioni economiche della proposta di revisione originaria;



- analizzato le specifiche inerenti alle figure professionali impiegate per lo svolgimento delle attività integrative ed il relativo costo orario, constatando la sostanziale invarianza del complessivo mix per figura professionale;
- ritenuto che le richieste formulate da EY siano congrue e coerenti con l'impegno professionale richiesto e con il processo di revisione legale di cui all'incarico in essere, nonché adeguate in relazione alle nuove attività di revisione richieste;
- valutato in capo a EY il permanere dei requisiti di indipendenza e professionalità, non risultando situazioni di incompatibilità o conflitto nello svolgimento dell'incarico o, comunque, l'inidoneità dell'incarico a pregiudicare l'indipendenza della società di revisione.

Alla luce delle considerazioni svolte, pertanto, il Collegio Sindacale Vi propone di accogliere le modifiche delle condizioni economiche dell'incarico di revisione legale dei conti in essere, così come descritto nella proposta di modifica EY del 26 novembre 2019, nei termini economici sinteticamente sopra richiamati, con la seguente

**proposta di delibera**

**"L'Assemblea degli Azionisti di doValue S.p.A.:**

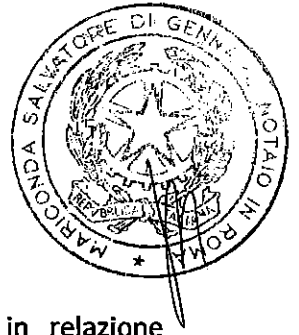
- tenuto conto di quanto previsto dall'art. 13 del Decreto Legislativo 39/2010;
- tenuto conto della delibera assunta dall'Assemblea il 17 giugno 2016 e preso atto che, per quanto non specificato nella presente proposta, rimangono invariate le pattuizioni contenute nell'incarico di revisione approvato in tale sede;
- tenuto conto di quanto previsto nell'Annex 3 "Termini contrattuali e legali" sezione "Criteri per l'adeguamento dei corrispettivi durante l'incarico" dell'originaria proposta di incarico di EY del 7 giugno 2016, che prevede la possibilità di variare i corrispettivi dovuti per le attività di audit nell'ipotesi di circostanze eccezionali o imprevedibili;
- esaminata la proposta motivata del Collegio Sindacale contenente i termini della proposta di EY;

**delibera**

di aggiornare il corrispettivo previsto in relazione all'incarico di revisione legale già conferito a EY S.p.A. nei termini indicati nella proposta di modifica formulata dalla suddetta società di revisione. I conseguenti corrispettivi per gli esercizi 2019 - 2024 si quantificano come di seguito specificato:

1. con riferimento a ciascuno degli esercizi 2019-2024:
  - per la revisione del bilancio d'esercizio, euro 97.000;
  - per la revisione del bilancio consolidato, euro 14.000;

- per la verifica della regolare tenuta della contabilità, euro 20.000;
  - per la revisione limitata della relazione semestrale, euro 25.000;
  - per la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali, euro 4.000;
2. con riferimento esclusivamente all'esercizio 2019:
- per le attività aggiuntive per le procedure di revisione richieste in relazione all'applicazione dell'IFRS 3, euro 20.000;
3. oltre all'incremento ISTAT, all'IVA ed al contributo di vigilanza previsto dalla Consob, nei termini ed alle condizioni convenuti nell'incarico in essere.



Milano, 1 aprile 2020

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente

Dr.ssa Chiara Molon

*Chiara Molon*

*Dr. Costantino*

*Segretario Merico*



## REGOLAMENTO ASSEMBLEARE

doValue S.p.A.

### Capo Primo – Disposizioni Preliminari

#### Articolo 1

In attuazione di quanto previsto nello statuto sociale, il presente regolamento (il “Regolamento”) disciplina lo svolgimento dell’Assemblea ordinaria e straordinaria di doValue S.p.A., con sede in Viale dell’Agricoltura 7, Verona (di seguito, la “Società”).

Per quanto qui non espressamente disciplinato, si intendono richiamate le norme dello statuto vigente riguardanti l’Assemblea della Società che, in caso di contrasto rispetto alle disposizioni contenute nel presente regolamento, prevalgono su queste ultime.

#### Articolo 2

Il presente Regolamento, approvato dall’assemblea ordinaria degli azionisti del 26 maggio 2020, è a disposizione degli azionisti e di coloro che sono legittimati all’intervento e all’esercizio del diritto di voto presso la sede sociale della Società, sul sito internet della stessa [www.doValue.it](http://www.doValue.it) nella sezione *Governance*, e presso i luoghi in cui si svolgeranno di volta in volta le adunanze assembleari.

### Capo Secondo - Della Costituzione dell’Assemblea

#### Articolo 3

Possono intervenire in Assemblea coloro che hanno diritto di parteciparvi in base alla legge e allo statuto (di seguito, i “Legittimati all’Intervento”).

È possibile intervenire a mezzo rappresentante a norma di legge e di statuto. Gli azionisti hanno facoltà di notificare alla Società la delega per la partecipazione in Assemblea mediante trasmissione della stessa all’indirizzo di posta elettronica indicato nell’avviso di convocazione dell’Assemblea.

In ogni caso, per i Legittimati all’Intervento, l’accesso ai locali in cui si svolge l’Assemblea è consentito previa identificazione personale mediante un documento a tal fine idoneo e verifica della legittimazione ad intervenire.

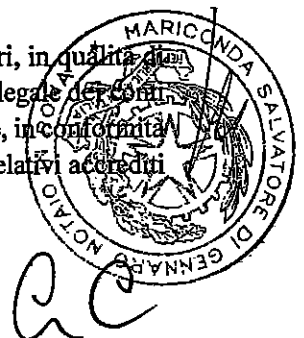
La partecipazione ai lavori assembleari da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale non è subordinata ad alcuna formalità.

#### Articolo 4

Allo svolgimento dei lavori possono inoltre assistere, quali semplici uditori, senza diritto di voto e di intervento, soggetti appartenenti al personale della Società e/o di società facenti parte del gruppo facente capo alla Società e altre persone (di seguito gli “Invitati”), purché invitati dal Presidente dell’Assemblea, anche su indicazione di membri del Consiglio di Amministrazione, la cui partecipazione sia ritenuta utile in relazione agli argomenti da trattare o per lo svolgimento dei lavori.

Assistono inoltre all’Assemblea senza poter prendere la parola, i commissari e gli eventuali scrutatori non soci per lo svolgimento delle funzioni previste dai successivi articoli del presente Regolamento.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione consente di assistere alle adunanze assembleari, in qualità di ~~Invitati~~, a esperti ed analisti finanziari, revisori legali o rappresentanti della società di revisione legale ~~dei conti~~, nonché di giornalisti operanti per conto di giornali quotidiani e periodici e di reti radiotelevisive, in ~~conformità~~ alle disposizioni di legge o regolamento e/o alle raccomandazioni della Consob in proposito. I relativi ~~accrediti~~ devono pervenire presso la sede sociale prima dell’apertura dei lavori assembleari.



A richiesta di uno o più Legittimati all'Intervento il Presidente dell'Assemblea (come, individuato all'art. 8 - di seguito, il "Presidente") dà lettura nel corso delle operazioni assembleari preliminari dell'elenco nominativo degli Invitati e delle loro qualifiche.

#### Articolo 5

Il Presidente si avvale della collaborazione di appositi incaricati (gli "Incaricati"), muniti di contrassegno di riconoscimento, per verificare la regolarità delle deleghe, la legittimazione all'intervento in Assemblea e la regolare costituzione della stessa.

La legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società, effettuata dall'intermediario in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto, sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione. I soggetti per cui sia pervenuta alla Società la Comunicazione di Ammissione entro la fine del terzo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione ovvero nei termini previsti dalla disciplina legislativa e regolamentare di volta in volta vigente sono legittimati a ritirare presso gli Incaricati l'apposita scheda di partecipazione alla votazione (il "Biglietto di Ammissione"), da conservare per l'intera durata dei lavori assembleari, da esibire per eventuali controlli e comunque da restituire in caso di allontanamento dall'Assemblea prima del termine della stessa.

Resta ferma la legittimazione all'intervento e al voto qualora le sopra-menzionate comunicazioni siano pervenute alla Società oltre i termini sopra indicati, purché entro l'inizio dei lavori assembleari della singola convocazione.

In ogni caso di contestazione sul diritto di partecipare all'Assemblea decide il Presidente.

Gli Invitati devono farsi identificare dagli incaricati della Società collocati all'ingresso dei locali in cui si svolge l'Assemblea e ritirare, se richiesti, apposito contrassegno di controllo.

#### Articolo 6

Il Presidente ha facoltà di disporre che i lavori dell'Assemblea vengano video registrati o audio registrati, ai soli fini di rendere più agevole la redazione del verbale dell'Assemblea, nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Non possono essere introdotti nei locali in cui si svolge l'Assemblea, né dai Legittimati all'Intervento né dagli Invitati, strumenti di registrazione di qualsiasi genere, apparecchi fotografici e congegni similari, senza preventiva specifica autorizzazione del Presidente.

#### Articolo 7

Tutti i Legittimati all'Intervento che, per qualsiasi ragione, si allontanano dai locali in cui si svolge l'Assemblea sono tenuti a darne comunicazione agli Incaricati. Per essere riammessi, essi dovranno esibire la contromatrice del Biglietto di Ammissione.

#### Articolo 8

All'ora fissata nell'avviso di convocazione, salvo giustificato ritardo contenuto entro il limite di un'ora, assume la presidenza dell'Assemblea il Presidente del Consiglio di Amministrazione ovvero, in caso di impedimento o di assenza di questi, la persona designata dagli intervenuti.

Quindi il Presidente comunica all'Assemblea il nominativo dei componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale presenti.

#### Articolo 9

Il Presidente è assistito dal segretario dell'Assemblea (come individuato all'art. 10 di seguito, il "Segretario"), dagli altri amministratori, dai sindaci, dal notaio nei casi previsti dall'art. 10, primo comma, nonché dai dipendenti della Società ammessi quali Invitati.

In base ai Biglietti di Ammissione consegnati all'ingresso dagli Incaricati, il Presidente, con l'ausilio del Segretario, comunica all'Assemblea il numero dei Legittimati all'Intervento presenti ed il numero dei voti cui essi hanno diritto.



Il Presidente, con l'ausilio degli Incaricati, verifica la regolarità delle deleghe e il diritto degli intervenuti a partecipare all'Assemblea e comunica all'Assemblea l'esito di tale verifica. Il Presidente, qualora ritenga irregolari una o più deleghe, può escludere il diritto di intervento e di voto dell'azionista o del suo rappresentante che abbiano esibito deleghe irregolari.

Gli elenchi dei Legittimati all'Intervento, con l'indicazione di quelli effettivamente presenti al momento del voto, fanno parte integrante del verbale assembleare assieme alle deleghe.

Ove siano raggiunti i quorum previsti dallo statuto, il Presidente dichiara l'Assemblea validamente costituita ed aperti i lavori; in caso contrario, non prima che sia trascorsa un'ora da quella fissata per l'inizio dell'Assemblea, proclama deserta l'Assemblea stessa e rinvia ad altra eventuale convocazione. Nel caso l'Assemblea sia andata deserta, viene redatto apposito verbale sottoscritto dal Presidente e, se presente, da un sindaco.

#### **Articolo 10**

Il Presidente, accertato che l'Assemblea è validamente costituita e data lettura dell'ordine del giorno, propone all'Assemblea stessa la nomina del Segretario, anche non socio, designato per la redazione del verbale, sempre che ai sensi di legge o per decisione insindacabile del Presidente l'incombenza non venga affidata ad un notaio previamente designato dal Presidente medesimo. Nel caso la funzione di Segretario non sia affidata ad un notaio per obbligo di legge, il verbale non viene redatto per atto pubblico, salvo diversa decisione del Presidente, comunicata all'Assemblea.

Il Segretario può essere assistito dagli Incaricati, da dipendenti della Società o da propri collaboratori, purché Invitati.

#### **Articolo 11**

Il Presidente può servirsi di personale ausiliario ai fini della gestione della procedura di voto, in particolare per la verifica della validità delle schede di voto pervenute da coloro che abbiano esercitato il voto per corrispondenza.

Il Presidente può disporre la presenza di un servizio d'ordine assolto da commessi, forniti di appositi segni di riconoscimento.

#### **Articolo 12**

Il Presidente, ove disponga che la votazione avvenga a mezzo schede, procede alla nomina di due scrutatori chiamati ad effettuare lo spoglio, scelti tra i Legittimati all'Intervento.

#### **Articolo 13**

I lavori dell'Assemblea si svolgono, di norma, in un'unica adunanza, nel corso della quale il Presidente, ove ne ravvisi l'opportunità e l'Assemblea (a maggioranza semplice) non si opponga, può interrompere i lavori per non oltre due ore (per ciascuna interruzione).

Fermo restando quanto previsto dall'art. 2374 cod. civ., l'Assemblea, con deliberazione assunta a maggioranza semplice, può decidere di aggiornare i lavori ogniqualvolta ne ravvisi l'opportunità, fissando contemporaneamente il luogo, il giorno e l'ora per la prosecuzione dei lavori medesimi ad un termine, anche superiore a cinque giorni, comunque congruo rispetto alla motivazione dell'aggiornamento.

### **Capo Terzo - Della Discussione**

#### **Articolo 14**





Il Presidente nonché, su suo invito, gli altri amministratori ed i sindaci per quanto di loro competenza, illustrano gli argomenti posti all'ordine del giorno. L'ordine di trattazione degli argomenti, quale risulta dall'avviso di convocazione, può essere variato dal Presidente, previa approvazione dell'Assemblea (assunta a maggioranza semplice) ove uno o più Legittimati all'Intervento vi si oppongano e può disporre che tutti o alcuni degli argomenti posti all'ordine del giorno siano discussi in un'unica soluzione.

Su preventiva richiesta dei Legittimati all'Intervento interessati gli interventi, a norma dell'art. 2375, vengono riassunti nel verbale.

#### **Articolo 15**

Il Presidente regola la discussione dando la parola ai Legittimati all'Intervento che l'abbiano richiesta a norma del successivo art. 16, comma secondo, agli amministratori, ai sindaci ed al Segretario.

Il Presidente ha facoltà di concedere ai Legittimati all'Intervento che abbiano richiesto, ai sensi di legge e dello Statuto, l'integrazione delle materie da trattare in Assemblea, un tempo non superiore a 20 minuti per l'illustrazione delle relative proposte di delibera e delle ragioni a supporto di tali proposte.

Nell'esercizio di tale funzione, egli si attiene al principio secondo cui tutti i Legittimati all'Intervento, gli amministratori, i sindaci ed il Segretario hanno diritto di esprimersi liberamente su materie di interesse assembleare, nel rispetto delle disposizioni di legge, di statuto e del presente regolamento.

#### **Articolo 16**

I Legittimati all'Intervento, gli amministratori ed i sindaci hanno il diritto di ottenere la parola su ciascuno degli argomenti posti in discussione e di formulare proposte attinenti gli stessi.

I Legittimati all'intervento che intendono parlare devono farne richiesta al Presidente, non prima che sia stata data lettura dell'argomento posto all'ordine del giorno al quale si riferisce la domanda di intervento e comunque prima che sia stata dichiarata chiusa la discussione sull'argomento in trattazione. La richiesta deve essere formulata per alzata di mano, qualora il Presidente non abbia disposto che si proceda mediante richieste scritte. Nel caso si proceda per alzata di mano, il Presidente concede la parola a chi abbia alzato la mano per primo; ove non gli sia possibile stabilirlo con esattezza, il Presidente concede la parola secondo l'ordine dallo stesso stabilito insindacabilmente.

Qualora si proceda mediante richieste scritte, il Presidente concede la parola secondo l'ordine alfabetico dei richiedenti.

#### **Articolo 17**

Il Presidente e/o, su suo invito, gli amministratori ed i sindaci, per quanto di loro competenza o ritenuto utile dal Presidente in relazione alla materia da trattare, rispondono ai Legittimati all'Intervento dopo l'intervento di ciascuno di essi, ovvero dopo che siano stati esauriti tutti gli interventi su ogni materia all'ordine del giorno, secondo quanto disposto dal Presidente, tenendo conto anche di eventuali domande formulate dai soci prima dell'Assemblea cui non sia già stata data risposta da parte della Società.

#### **Articolo 18**

I Legittimati all'Intervento hanno diritto di svolgere un solo intervento su ogni argomento all'ordine del giorno, salvo un'eventuale replica ed una dichiarazione di voto, ciascuna di durata non superiore a cinque minuti.

Gli interventi devono essere chiari, concisi e strettamente pertinenti alle materie da trattare.

#### Articolo 19

Il Presidente, tenuto conto dell'oggetto e dell'importanza dei singoli argomenti all'ordine del giorno, nonché di eventuali domande formulate dai soci prima dell'Assemblea cui non sia già stata data risposta da parte della Società, indica, in misura di norma non inferiore a 5 minuti e non superiore a 10 minuti, il tempo a disposizione di ciascun Legittimato all'Intervento per svolgere il proprio intervento. Trascorso il tempo stabilito il Presidente può invitare il Legittimato all'Intervento a concludere nei cinque minuti successivi. Successivamente, ove l'intervento non sia ancora terminato, il Presidente provvede ai sensi del secondo comma, lettera a) dell'art. 20.

#### Articolo 20

Al Presidente compete di mantenere l'ordine nell'Assemblea, di garantire il corretto svolgimento dei lavori e di evitare abusi del diritto di intervento.

A questi effetti, egli può togliere la parola:

- a) qualora il Legittimato all'Intervento parli senza averne facoltà, o continui a parlare trascorso il tempo assegnatogli;
- b) previa ammonizione, nel caso di chiara ed evidente non pertinenza dell'intervento alla materia posta in discussione;
- c) nel caso in cui il Legittimato all'Intervento pronunci parole, frasi o esprima apprezzamenti sconvenienti od ingiuriosi;
- d) nel caso di incitamento alla violenza o al disordine.

#### Articolo 21

Qualora una o più persone intervenute all'Assemblea impediscano il corretto svolgimento dei lavori, il Presidente li richiama all'osservanza del presente regolamento.

Ove tale ammonizione risulti vana, il Presidente dispone l'allontanamento delle persone precedentemente ammonite dai locali ove si svolge l'Assemblea per tutta la durata della discussione.

In tal caso la persona esclusa, ove sia tra i Legittimati all'Intervento, può appellarsi all'Assemblea, che delibera in proposito a maggioranza semplice.

#### Articolo 22

Esauriti tutti gli interventi, le risposte e le repliche, il Presidente conclude dichiarando chiusa la discussione.

Dopo la chiusura della discussione, nessun Legittimato all'Intervento può ottenere la parola per svolgere ulteriori interventi.

### Capo Quarto - Della votazione

#### Articolo 23

Prima di dare inizio alle votazioni, il Presidente riammette all'Assemblea coloro che ne fossero stati esclusi a norma dell'art. 21 e verifica il numero dei Legittimati all'Intervento presenti ed il numero dei voti cui essi hanno diritto. I provvedimenti di cui agli artt. 20 e 21 del presente regolamento possono essere adottati, ove se ne verificano i presupposti, anche durante la fase di votazione.

#### Articolo 24

Il Presidente stabilisce l'ordine delle votazioni sulle diverse proposte deliberative all'ordine del giorno.



Il Presidente può disporre che la votazione avvenga dopo la chiusura della discussione di ciascun argomento all'ordine del giorno, ovvero al termine della discussione di tutti gli argomenti posti all'ordine del giorno.

#### **Articolo 25**

Salva diversa disposizione di legge, le votazioni dell'Assemblea vengono effettuate a scrutinio palese.

Spetta al Presidente stabilire quale dei seguenti metodi di espressione del voto adottare: (i) per alzata di mano, mediante richiesta da parte del Presidente o del Segretario di espressione di tutti i voti favorevoli, di tutti i voti contrari e delle astensioni, previa identificazione di ciascun Legittimato all'Intervento votante; (ii) per appello nominale, mediante chiamata ed espressione del voto da parte di ciascun Legittimato all'Intervento; (iii) a mezzo schede, nel qual caso il Presidente fissa il tempo massimo entro il quale i Legittimati all'Intervento possono esprimere il voto consegnando le schede debitamente compilate agli scrutatori, che le pongono in un'urna collocata nei locali in cui si svolge l'Assemblea.

I Legittimati all'Intervento che, pur risultando presenti, nonostante l'invito del Presidente non abbiano alzato la mano o risposto all'appello nominale ed effettuato la dichiarazione di voto, ovvero non abbiano consegnato la scheda agli scrutatori, sono considerati astenuti.

Ai fini di ausilio alla rilevazione dei voti favorevoli, di quelli contrari e degli astenuti, ovvero di una soltanto o più di queste categorie, ovvero anche a meri fini di controprova del computo dei voti, potranno essere adoperate apparecchiature elettroniche comportanti l'utilizzo di tessere magnetiche o di altri dispositivi elettronici.

#### **Articolo 26**

Le schede costituiscono strumento per le votazioni e, pertanto, vengono predisposte dalla Società secondo un modello uniforme. Le schede sono compilate dagli Incaricati con l'indicazione del nominativo del titolare delle azioni cui ineriscono i diritti di voto esercitabili e del numero dei voti corrispondenti. Le schede devono portare un numero diverso per ognuno degli argomenti sui quali l'Assemblea è chiamata a deliberare; in alternativa le schede possono avere un colore diverso per ognuno degli argomenti sui quali l'Assemblea è chiamata a deliberare, fermo restando che le stesse dovranno contenere l'indicazione del numero di voti compilata dagli Incaricati. I voti espressi su schede non conformi sono nulli.

Le schede sono consegnate dagli Incaricati all'ingresso dei locali dove si svolge l'Assemblea.

#### **Articolo 27**

Le candidature alle cariche sociali devono essere presentate entro i termini e con le modalità stabiliti dalle disposizioni di legge, regolamentari e statutarie applicabili.

Prima di dare inizio alle votazioni per le nomine alle cariche sociali, il Presidente: (i) dà lettura delle liste presentate per la nomina del Collegio Sindacale e dei nominativi dei soci che le hanno presentate; (ii) dà lettura delle liste presentate per la nomina del Consiglio di Amministrazione e dei nominativi dei soci che hanno presentato le relative candidature; (iii) dà lettura dei *curriculum vitae* presentati che dovranno contenere un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato; (iv) comunica quali liste e/o quali candidature devono considerarsi come non presentate e le relative ragioni.

#### **Articolo 28**

Il voto per corrispondenza (o, qualora dovesse essere previsto dallo statuto, il voto mediante mezzi elettronici) è esercitato secondo quanto previsto nell'avviso di convocazione, nel rispetto delle disposizioni normative e statutarie applicabili.

#### **Articolo 29**

Qualora la votazione avvenga a mezzo schede, trascorso il tempo stabilito dal Presidente per la loro consegna, gli scrutatori effettuano lo spoglio delle schede e comunicano il relativo risultato al Presidente.

Ad esito delle votazioni il Presidente ne proclama il risultato, dichiarando approvata la proposta che abbia ottenuto il voto favorevole con i *quorum* stabiliti dalla legge o dallo statuto. In caso di nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, il Presidente dichiara eletti i candidati che risultano vincitori in base ai meccanismi previsti, rispettivamente, dall'art. 13 e dall'art. 23 dello Statuto.

#### Articolo 30

Esaurito l'ordine del giorno, il Presidente dichiara chiusa l'adunanza.

### Capo Quinto - Disposizioni Finali I

#### Articolo 31

Il presente regolamento può essere modificato dall'Assemblea ordinaria degli azionisti con le maggioranze stabilite dalle disposizioni vigenti. Le modifiche al presente Regolamento necessarie ad adeguare le disposizioni dello stesso che dovessero divenire incompatibili con nuove disposizioni normative aventi carattere imperativo sono di competenza del Consiglio di Amministrazione.

Nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari vigenti, l'Assemblea ordinaria può altresì delegare al Consiglio di Amministrazione la modificazione o l'integrazione del presente regolamento o di singole clausole di esso.

Oltre a quanto previsto nel presente Regolamento, il Presidente può adottare ogni provvedimento ritenuto opportuno al fine di garantire un corretto svolgimento dei lavori assembleari nonché l'esercizio dei diritti spettanti ai Legittimati all'Intervento.

M. Corbelli

Segretario Merico





Copia conforme all'originale che si rilascia per uso di

parte.

Roma, 18 GIUGNO 2020

Selettore Mericando

NOTAIO

