

Bilancio al 31.12.2020



BILANCIO D'IMPRESA

DI ERSEL INVESTIMENTI S.p.A.

AL 31 DICEMBRE 2020

Capitale Sociale Euro 20.000.000
interamente versato
Sede Sociale in Torino – Piazza Solferino n. 11
Iscritta al Registro delle Imprese di Torino al n. 01047310014
Iscritta al Registro REA n. 464482
GRUPPO BANCARIO ERSEL INVESTIMENTI
(Iscritto all'Albo dei Gruppo Bancari in data 2 agosto 2018 n. 20030)

Sommario

| | |
|---|-----|
| RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO | 3 |
| Andamento dei mercati | 5 |
| Prospetti contabili riclassificati | 10 |
| Impatti derivanti dalla pandemia Covid-19 | 13 |
| Fatti successivi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio | 14 |
| Continuità aziendale..... | 14 |
| Prevedibile evoluzione della gestione..... | 15 |
| Altri aspetti..... | 15 |
| Informazioni sui rischi e fattori che incidono sulla redditività | 15 |
| Rapporti con imprese del gruppo | 16 |
| Progetto di destinazione del risultato dell'esercizio | 18 |
| BILANCIO D'IMPRESA | 19 |
| PROSPETTI CONTABILI | 19 |
| STATO PATRIMONIALE..... | 20 |
| CONTO ECONOMICO..... | 22 |
| PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA..... | 23 |
| PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO | 24 |
| RENDICONTO FINANZIARIO | 26 |
| NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO | 28 |
| Parte A - Politiche contabili | 28 |
| Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale | 56 |
| Parte C - Informazioni sul conto economico | 82 |
| Parte D – Redditività complessiva | 92 |
| Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura..... | 93 |
| Parte F – Informazioni sul patrimonio | 112 |
| Parte H - Operazioni con parti correlate | 115 |
| Parte M – Informativa sul leasing | 117 |
| ALLEGATI AL BILANCIO | 121 |
| Pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione | 121 |
| RELAZIONI AL BILANCIO | 122 |

Bilancio al 31.12.2020



RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO

Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE
Bruno Argentero

CONSIGLIERI
Daniela Argentero
Francesca Giubergia
Andrea Rayneri

AMMINISTRATORE DELEGATO
Guido Giubergia
Ferruccio Luppi

DIRETTORE GENERALE
Umberto Girauda

Collegio Sindacale

PRESIDENTE
Tancredi Ceresa

SINDACI EFFETTIVI
Leonardo Cuttica
Fabio Zucchetti

SINDACI SUPPLEMENTI
Gian Luca Maria Paletto
Lucia Rota

Società di Revisione

EY S.p.A.

Andamento dei mercati

SCENARIO GLOBALE

L'economia globale nel 2020 ha subito un repentino e violento rallentamento, innescato dalla diffusione in tutto il mondo della pandemia di coronavirus. Dopo una crescita del Pil mondiale che nel 2019 è stata del +2,9%, l'anno si chiude con una contrazione di oltre il 4%. I primi due trimestri sono stati i più impattati dalle misure di contenimento della pandemia che hanno visto la chiusura quasi totale delle attività economiche considerate non essenziali e con cali di quasi il 10% nei principali indicatori di produzione e consumo.

Particolarmente colpite sono state le attività orientate ai servizi, al commercio ed ai viaggi mentre hanno tenuto meglio le attività manifatturiere.

L'intervento delle autorità monetarie e fiscali ha evitato il peggio ed ha consentito, grazie anche alla riduzione dei contagi ed alla riapertura parziale delle attività economiche, un rapido recupero dei mercati. La seconda parte dell'anno ha visto una ripresa delle attività ed anche una ripresa della circolazione del virus in molte aree geografiche mentre sui mercati l'ottimismo ha continuato la sua corsa grazie in particolare ai risultati dei test sui vaccini che nel giro di pochi mesi diverse case farmaceutiche hanno sviluppato e iniziato a testare. Le prime dosi sono state distribuite nel mese di dicembre e nel 2021 ci si attende che la campagna di vaccinazione permetta a tutti di tornare gradualmente ad una vita normale e di far ripartire tutte le attività.

Stati Uniti

Il 2020 è stato fortemente impattato dall'epidemia mondiale di covid-19 (che solo negli Stati Uniti ha visto oltre 20 milioni di contagi e quasi 400.000 morti) e dalle conseguenze che i diffusi lockdown hanno avuto sulla produzione, sui consumi e sulla crescita.

Il primo trimestre l'economia americana ha visto il Pil pressoché stabile su base annua, mentre il secondo è stato quello più colpito dalle chiusure iniziate tra marzo ed aprile con una contrazione del Pil di oltre il 9% con un forte impatto sui consumi, scesi di oltre il 15%.

A causa della chiusura di fabbriche, negozi, supermercati e uffici molti lavoratori hanno perso la propria occupazione, più di 25 milioni di persone hanno fatto richiesta del sussidio di disoccupazione e il tasso di disoccupazione è salito fino al 14%. Un numero che non era stato raggiunto nella crisi del 2008 e nel 1982.

La risposta del governo e della FED è arrivata velocemente e di un ammontare sufficiente a contrastare il forte impatto negativo che l'economia stava vivendo. Lo stimolo fiscale tra nuove misure e stabilizzatori automatici ha superato il 15% del PIL e compreso sostegno ai redditi dei cittadini, aumento delle indennità di disoccupazione e prestiti alle piccole e medie imprese.

Anche la risposta monetaria della FED non ha tardato ad arrivare. Da un lato ha ridotto i tassi di riferimento, portandoli dall'1,75% allo 0,25%, mentre dall'altro per assicurarsi che la liquidità fluisse in maniera attesa ha iniziato ad acquistare prima "commercial paper" per poi varare un'operazione di acquisto di asset (bond governativi, bond societari ed ETF sia con rating investment grade che fallen angels) in misura illimitata. Inoltre, è stato lanciato un programma da 2 miliardi di dollari che prevede l'acquisto di prestiti fatti direttamente a piccole e medie imprese (Main Street Lending Program).

Grazie agli stimoli offerti, alle riaperture graduali delle attività oltre alle speranze di arrivare rapidamente ad un vaccino, la seconda parte dell'anno ha visto una ripresa dei consumi e della produzione industriale. Anche il tasso di disoccupazione è gradualmente sceso, e dal 14% è sceso fino al 6,7%.

A livello politico, l'anno è stato caratterizzato, oltre all'azione di contrasto alla pandemia dal punto di vista fiscale, dalla campagna elettorale per le elezioni presidenziali e dalle continue tensioni geopolitiche. In novembre le presidenziali hanno visto prevalere il candidato democratico Joe Biden, con una maggioranza democratica che si preannuncia probabile in tutti e due i rami del parlamento in virtù delle attese per le elezioni suppletive in Georgia a dicembre 2021. Un tale esito ha indotto ad ulteriore ottimismo per il 2021 dopo che l'amministrazione Trump si era contraddistinta per un approccio poco collaborativo con i principali partner commerciali.

Europa

Nei primi due trimestri del 2020 l'economia europea è stata fortemente impattata dal covid-19. Il primo trimestre il GDP ha visto un calo del 3,1% (principalmente legato ai minori export diretti verso l'asia, interessata per prima dalla pandemia), mentre il secondo trimestre ha visto una contrazione del 15% rispetto al 2019. Oltre al già citato calo dell'export, sono stati pesantemente impattati sia i consumi interni, a causa della chiusura forzata di negozi, bar e ristoranti, sia gli investimenti aziendali, con le imprese più orientate a preservare la liquidità a fronte della forte incertezza.

Il tasso di disoccupazione, inevitabilmente, è salito dal 7,3% fino all'8,6%, mentre il forte calo della spesa dei cittadini (con un collegato aumento del tasso di risparmio) ha impattato sul livello di inflazione, crollato dall'1% fino al -0,3%.

Dal punto di vista fiscale dai diversi governi nazionali sono arrivate misure di stimolo che si aggirano mediamente tra il 5% e il 10% del Pil, una misura paragonabile al calo che l'economia potrebbe subire. A questo se è aggiunto, a livello europeo, l'accordo per un piano di stimolo per i paesi più bisognosi che prevede:

- un programma da 100 miliardi (SURE) di sostegno per la disoccupazione;
- prestiti fino a 240 miliardi con condizioni minime da parte del fondo salva stati (MES) dedicato a investimenti sanitari;
- garanzie per le imprese da parte della BEI
- la creazione di un "recovery fund" da 750 miliardi finanziato da obbligazioni emesse a livello comunitario

A livello monetario la BCE ha lasciato i tassi di riferimento invariati allo 0% ed ha deciso:

- di creare un nuovo programma TLRO (sistema di prestiti alle banche a sostegno della liquidità) con maggior focus sulle piccole e medie imprese;
- di introdurre un nuovo programma chiamato PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) da 750 miliardi (successivamente portato fino a 1.350 miliardi) che prevede l'acquisto di titoli governativi e societari.

Grazie agli stimoli offerti e alle riaperture graduali delle attività, oltre alle speranze di arrivare rapidamente ad un vaccino, la seconda parte dell'anno ha visto una ripresa dei consumi e della produzione industriale.

A livello politico si è arrivati ad un accordo in extremis tra l'UE e il Regno Unito per quanto riguarda la Brexit.

Paesi Emergenti

Il 2020 è stato un anno particolarmente negativo non solo per i paesi sviluppati, ma anche per i paesi emergenti, che nel loro complesso hanno registrato un Pil negativo di quasi l'1%. Il bilancio avrebbe potuto essere ancora peggiore se la Cina, paese da cui il virus ha iniziato a diffondersi nel mondo, non avesse limitato i danni e fatto segnare un +2,3% nel periodo, dimostrando di essere stata uno dei paesi in grado di reggere meglio l'urto della pandemia a livello globale. L'area latino-americana è

stata impattata in maniera molto forte, mettendo a segno un -6,6%, mentre l'Asia (ex Giappone) in generale è l'area che ha saputo reagire meglio con un +0,8%.

Il trend di miglioramento del tasso di disoccupazione dell'area si è chiaramente arrestato, anche se resta al 5,5%, mentre continua il trend deflativo dell'area nel suo complesso, anche grazie alle banche centrali più accomodanti di quanto il deprezzamento delle valute locali potesse implicare per evitare un ulteriore e indesiderato inasprimento delle condizioni finanziarie domestiche.

MERCATI OBBLIGAZIONARI

La diffusione del Coronavirus fuori dalla Cina ha innescato una serie di reazioni dei governi e delle banche centrali. La pandemia ha infatti portato numerosi Paesi ad attuare dei veri e propri lockdown per tutelare la salute della popolazione. Nonostante la reazione delle banche centrali sia stata rapida e seguita dal supporto fiscale dei governi, il mercato non ha potuto ignorare la profonda contrazione dell'economia mondiale e l'aumento dell'incertezza. In questo contesto i tassi sono scesi negli Stati Uniti dall'1,8% allo 0,6%, a fronte di una politica monetaria – e fiscale – aggressiva. La risalita dei tassi americani è infatti avvenuta solo a seguito del riapprezzamento delle aspettative sull'inflazione date le campagne di vaccinazione. Un ritorno alla normalità sembra infatti essere un prerequisito essenziale, unitamente allo stimolo fiscale.

In Europa l'apparente riluttanza all'easing da parte dell'ECB guidata dalla Lagarde ha portato inizialmente a tassi e spread più alti, con questi ultimi particolarmente impattati; la situazione è migliorata a seguito dell'introduzione del nuovo programma di acquisti legato alla pandemia. Il tasso decennale tedesco si è ridotto da -0,25% a -0,60%. Sugli spread dei Paesi europei si è osservata invece una marcata volatilità: l'Italia ha raggiunto infatti picchi di 280 punti base per poi tornare su livelli del 2019, a circa 150 punti base nell'estate. Nel secondo semestre, la persistenza degli acquisti dell'ECB ha portato lo spread italiano a ridosso dei 100 punti base. Fondamentale è stato infatti il supporto della banca centrale unito alla proposta franco-tedesca di un Recovery Fund per far fronte all'emergenza attraverso uno strumento di finanziamento comunitario.

Gli spread delle obbligazioni societarie, complici i fondati timori di fallimento, hanno reagito alla diffusione della pandemia con incrementi repentini e generalizzati: sulle obbligazioni denominate in euro con rating investment grade gli spread sono saliti da 90 a ben 250p.b., livelli che erano stati visti l'ultima volta in concomitanza con la crisi del debito sovrano in Europa; stessa sorte quella subita dagli spread high yield, passati da 300 a quasi 800p.b. a riflettere l'elevata sensibilità delle aziende più indebitate a uno shock di questo genere. I movimenti sono stati simili sugli spread delle obbligazioni societarie americane, sia nell'entità del movimento che nei livelli raggiunti. Da fine giugno la situazione è notevolmente migliorata e gli spread hanno recuperato gli allargamenti patiti a febbraio e marzo: sull'investment grade lo spread è infatti circa 90 punti base, sull'high yield poco sopra 350 – grazie alla combinazione del supporto di politica monetaria e fiscale e alla speranza di una buona efficacia dei vaccini nel ridurre le necessità di ulteriori lockdown. Le differenze in termini di spread tra Stati Uniti ed Eurozona sono pressoché inesistenti.

MERCATO AZIONARIO ITALIANO

Il mercato azionario italiano ha iniziato il 2020 al rialzo guidato dalle utilities, dai tecnologici e dai bancari, grazie a risultati migliori delle attese ed all'offerta di acquisto di Intesa su UBI, che si è poi conclusa nella seconda parte dell'anno.

Successivamente, negli ultimi giorni di febbraio, la diffusione dei primi casi di coronavirus in Italia e nelle settimane successive in Europa, ha provocato una progressiva chiusura delle attività produttive in quasi tutti gli stati, con una conseguente brusca frenata dell'economia ed una pesantissima correzione di tutti i mercati azionari, che ha colpito in particolare i settori ciclici, i petroliferi ed i finanziari.

Con il diffondersi del contagio i mercati hanno raggiunto i minimi ad inizio aprile per poi iniziare un graduale movimento di recupero in seguito all'intervento delle banche centrali e dei singoli governi che hanno garantito liquidità ed aiuti senza precedenti ad imprese e consumatori. In particolare, l'istituzione di un "Recovery Fund" europeo a favore dei paesi maggiormente colpiti dalla pandemia, fra cui l'Italia, ha favorito il restringimento dello spread btp-bund ed il rimbalzo del nostro mercato azionario.

Hanno così recuperato in primo luogo i settori difensivi come utilities e farmaceutici seguiti dai titoli tecnologici, meno impattati dal rallentamento dell'economia. Al contrario hanno continuato a faticare i petroliferi ed i settori maggiormente esposti ai viaggi ed ai consumi.

A consuntivo quindi i settori migliori del mercato sono stati quello delle utilities e dei farmaceutici mentre i peggiori sono stati i finanziari ed i petroliferi penalizzati dalla forte discesa del prezzo del petrolio.

Verso la fine della seconda parte dell'anno si ha avuta una svolta positiva della situazione con l'inizio della procedura vaccinale contro il Covid, con l'elezione del candidato democratico alle presidenziali americane ed infine con l'accordo in extremis sulla Brexit che ha tolto un ulteriore fattore d'incertezza.

In questa seconda fase i mercati hanno recuperato quasi tutta la discesa di inizio anno, guidati da ciclici, petroliferi e bancari. Tale recupero è continuato fino alla fine dell'anno nonostante l'arrivo di una violenta seconda ondata dell'epidemia che ha portato a nuovi lockdown nei principali paesi europei. Gli investitori, infatti, si sono focalizzati sulla previsione di un ritorno alla normalità, magari più lento del previsto, ma comunque ormai visibile.

A livello italiano sottolineiamo infine la continuazione del processo di consolidamento del settore bancario dopo l'offerta di Intesa su Ubi, con quella di Credit Agricole sul Credito Valtellinese e le continue ipotesi di ulteriori aggregazioni che potrebbero interessare soprattutto il mondo delle ex popolari.

Guardando al futuro sarà importante verificare l'impatto di questa seconda ondata della pandemia sull'economia e sull'effettiva velocità di ritorno alla normalità, grazie all'avvio delle vaccinazioni in Italia e nel mondo. Per questo motivo restiamo concentrati sui titoli che hanno fondamentali solidi e quindi maggiormente in grado di superare le incertezze di questo periodo.

PROSPETTIVE 2021

Lo scenario centrale per i mercati finanziari si fonda ancora sull'ipotesi di dinamiche macroeconomiche di crescita mondiale positiva ed in ripresa ciclica, ma sotto il potenziale a causa sia dell'assorbimento degli effetti della pandemia sia della guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina che riteniamo avrà effetti duraturi sul processo di globalizzazione. Gli effetti della pandemia da Coronavirus pur rilevanti sono da ritenersi tanto temporanei quanto difficilmente quantificabili per la crescita potenziale. L'inflazione core è vista in risalita ma su livelli moderati nel breve-medio periodo. Le politiche monetarie si mantengono estremamente espansive. Le politiche fiscali procicliche già ampiamente utilizzate negli Stati Uniti, Giappone ed in Cina hanno trovato nel Coronavirus un elemento scatenante anche in altre aree geografiche come l'Europa. Il quadro geopolitico è atteso ancora fortemente instabile ma in attenuazione sia in relazione alla politica adottata dagli Stati Uniti nei confronti dei partner commerciali, sia per i tanti focolai di tensione nei paesi produttori di materie prime. Tali dinamiche trovano inoltre declinazioni diverse a seconda delle aree geografiche e più in particolare:

- gli Stati Uniti, post recessione da Coronavirus, dovrebbero proseguire lungo un percorso di crescita che tuttavia non potrà prescindere da squilibri sempre più evidenti sia sul fronte del bilancio pubblico sia del deficit delle partite correnti.
- Per quanto riguarda l'Europa le problematiche sono legate alla propria struttura economica, votata all'export di produzioni non sempre all'avanguardia, esacerbate da una governance decisamente incompleta.
- Il Giappone ha intrapreso una politica monetaria e fiscale fortemente espansiva ma riteniamo che solo se tali politiche saranno accompagnate da credibili riforme strutturali e da dinamiche internazionali favorevoli il paese potrà uscire da una spirale di bassa crescita e deflazione che perdura da molti anni.
- Per l'area dei c.d. Emergenti il quadro di riferimento è molto differenziato e non privo di incertezze. Esempi riguardano: la Cina, che resta impegnata in un complesso riequilibrio della crescita verso i consumi interni, di varare riforme che ne aprano maggiormente il mercato ai partner esteri e di potenziamento ulteriore del proprio know how in una fase di minor collaborazione internazionale; il Messico per lo stretto legame con il vicino statunitense; il Brasile e molti altri paesi dell'area sud americana alle prese con una difficile uscita dalla crisi innescata dal calo delle materie prime e politiche fiscali poco equilibrate. La Turchia presenta non pochi punti interrogativi legati alla situazione politica oltre che squilibri finanziari che la rendono estremamente fragile. Tra i maggiori paesi c.d. emergenti è forse l'India, con tutte le sue note debolezze, quello che mostra dinamiche positive in termini di riforme in un contesto di sostanziale stabilità politica.

Prospetti contabili riclassificati

Conto economico riclassificato¹

(Valori espressi in Euro migliaia)

| | 2020 | 2019 Riesposto ² | Variazione Assoluta | Variazione % |
|---|----------------|--------------------------------|------------------------|-----------------|
| Dividendi | 10.836 | 30.287 | (19.451) | -64,2% |
| Risultato dell'attività finanziaria | 3.446 | 19.953 | (16.507) | -82,7% |
| Margine di interesse | 330 | 209 | 121 | 57,9% |
| Commissioni nette | (32) | (27) | (5) | -18,5% |
| Margine di intermediazione | 14.580 | 50.422 | (35.842) | -71,1% |
| Spese per il personale | (1.680) | (1.656) | (24) | 1,4% |
| Altre spese amministrative | (2.574) | (2.524) | (50) | 2,0% |
| Ammortamenti | (830) | (742) | (88) | 11,9% |
| Altri oneri/proventi di gestione | (2.431) | 1.115 | (3.546) | n.a. |
| Costi operativi | (7.515) | (3.807) | (3.708) | 97,4% |
| Risultato della gestione operativa | 7.065 | 46.615 | (39.550) | -84,8% |
| Accantonamenti | - | (237) | 237 | n.a. |
| Utili (perdite) delle partecipazioni | - | (87) | 87 | n.a. |
| Risultato ante imposte | 7.065 | 46.291 | (39.226) | -84,7% |
| Imposte sul reddito di periodo | 737 | (7.083) | 7.820 | n.a. |
| Utile (Perdita) d'esercizio | 7.802 | 39.208 | (31.406) | -80,1% |

¹ Al fine di fornire una migliore rappresentazione gestionale dei risultati, i dati economici riclassificati differiscono dagli schemi di Banca d'Italia per le seguenti riclassifiche: La voce "Accantonamenti" include le voci di bilancio Circ. n. 262 Banca d'Italia 170 a) e b); La voce "Ammortamenti" include le voci di bilancio Circ. n. 262 Banca d'Italia 210 e 220.

² Riesposto rispetto ai dati del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2020. Si rimanda al bilancio alle Parte A – politiche contabili della Nota Integrativa del presente bilancio per motivazioni.

Stato patrimoniale riclassificato³
(Valori espressi in Euro migliaia)

| | 31.12.2020 | 31.12.2019 Riesposto ⁴ | Variazione Assoluta | Variazione % |
|---|----------------|--------------------------------------|------------------------|-----------------|
| Crediti: | 68.440 | 23.617 | 44.823 | 189,8% |
| - Crediti verso banche | 25.182 | 125 | 25.057 | 20045,6% |
| - Crediti verso clientela | 43.258 | 23.492 | 19.766 | 84,1% |
| Attività finanziarie | 525.478 | 491.542 | 33.936 | 6,9% |
| - Portafoglio negoziazione | 1.654 | - | 1.654 | 100,0% |
| - Portafoglio bancario | 523.824 | 491.542 | 32.282 | 6,6% |
| Partecipazioni | 131.622 | 131.622 | - | 0,0% |
| Immobilizzazioni: | 12.233 | 12.480 | (247) | -2,0% |
| - Materiali | 12.119 | 12.359 | (240) | -1,9% |
| - Immateriali | 114 | 121 | (7) | -5,8% |
| Altre voci dell'attivo | 17.562 | 15.322 | 2.240 | 14,6% |
| TOTALE ATTIVO | 755.335 | 674.583 | 80.752 | 12,0% |
| Debiti: | 7.872 | 1.284 | 6.588 | 513,1% |
| - Debiti verso banche | 6.849 | 2 | 6.847 | 100,0% |
| - Debiti verso la clientela | 564 | 823 | (259) | -31,5% |
| - Titoli in circolazione | 459 | 459 | - | 0,0% |
| Passività finanziarie negoziazione | 3.894 | 3.884 | 10 | 0,3% |
| Fondi a destinazione specifica | 565 | 949 | (384) | -40,5% |
| Altre voci del passivo | 13.446 | 18.277 | (4.831) | -26,4% |
| Patrimonio netto | 729.558 | 650.189 | 79.369 | 12,2% |
| TOTALE PASSIVO | 755.335 | 674.583 | 80.752 | 12,0% |

³ Al fine di fornire una migliore rappresentazione gestionale, i dati patrimoniali riclassificati differiscono dagli schemi di Banca d'Italia per:

La voce "Immateriali" include le voci di bilancio Circ. n. 262 Banca d'Italia 90 al netto degli avviamenti.

La voce "Altre voci dell'attivo" include le voci di bilancio Circ. n. 262 Banca d'Italia 10, 100 e 120.

La voce "Fondi a destinazione specifica" include le voci di bilancio Circ. n. 262 Banca d'Italia 90 e 100.

La voce "Altre voci del passivo" include le voci di bilancio Circ. n. 262 Banca d'Italia 60 e 80.

⁴ Riesposto rispetto ai dati del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2020. Si rimanda al bilancio alle Parte A – politiche contabili della Nota Integrativa del presente bilancio per motivazioni.

Relazione sulla situazione patrimoniale ed economica

Signori Azionisti,

La Vostra Società chiude l'esercizio 2020 con un utile netto di Euro 7,8 milioni (Euro 39,2 milioni del 2019 riesposto) e con un patrimonio netto contabile alla data del 31.12.2020 pari a Euro 729,6 milioni in crescita del 12,2% rispetto a Euro 650,2 milioni relativo al 31.12.2019 riesposto.

Il significativo incremento del patrimonio è principalmente riconducibile alla dismissione dell'investimento azionario nella società CBI che ha generato una plusvalenza complessiva, contabilizzata direttamente nel patrimonio netto, pari a Euro 122,1 milioni di cui Euro 71 milioni realizzati nell'esercizio (registrati nel prospetto della redditività complessiva) e Euro 51 milioni già iscritti a riserva da valutazione negli esercizi precedenti.

L'esercizio è stato condizionato dall'andamento positivo dei mercati e dagli ottimi risultati ottenuti sia a fronte degli investimenti finanziari sia per l'incasso dei dividendi dalle partecipazioni di controllo.

La voce "Crediti" ammonta al 31.12.2020 a Euro 68,4 milioni (Euro 23,6 milioni al 31.12.2019) di cui Euro 43,3 milioni per crediti verso la clientela. In particolare, per Euro 25,2 milioni per i finanziamenti soci fruttiferi concessi alle controllate immobiliari e Euro 18,1 milioni per giacenze disponibili presso la controllata Ersel SIM. Le restanti componenti sono costituite da crediti verso le banche.

Le "Attività finanziarie" alla data del 31.12.2020 ammontano a Euro 525,5 milioni (Euro 491,5 milioni al 31.12.2019) e sono costituite: dal portafoglio titoli obbligatoriamente valutati al fair value con impatto a conto economico per Euro 417,3 milioni (Euro 282,1 milioni al 31.12.2019) costituiti prevalentemente da quote di OICR e dal portafoglio bancario per Euro 108,2 milioni per le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a patrimonio netto (Euro 209,5 milioni al 31.12.2019).

La voce "Partecipazioni" ammonta a Euro 131,6 milioni (invariata rispetto al 31.12.2019) ed è costituita dalle partecipazioni di controllo in Ersel SIM per Euro 89,4 milioni, in Caradosso 16 per Euro 18,4 milioni, in Ersel Immobiliare per Euro 7 milioni, in Solferino 1 per Euro 14,8 milioni e in Dante 97 per un controvalore di Euro 2 milioni.

La voce "Immobilizzazioni" ammonta a fine anno a Euro 12,2 milioni (Euro 12,5 milioni al 31.12.2019), di cui per attività materiali Euro 12,1 milioni (Euro 12,4 milioni al 31.12.2019). Le restanti componenti pari a Euro 0,1 sono rappresentate da attività immateriali.

I "Fondi a destinazione specifica" pari a complessivi Euro 0,6 milioni (Euro 0,9 milioni al 31.12.2019) accolgono il fondo Trattamento di fine rapporto del personale (Euro 0,5 milioni al 31.12.2019).

Alla data del 31 dicembre 2020 il patrimonio netto contabile, dopo la determinazione del risultato di periodo ammonta a Euro 729,6 milioni (Euro 650,2 milioni al 31.12.2019 riesposto) confermando elevata patrimonializzazione, si ricorda che il rispetto dei requisiti di vigilanza è richiesto unicamente a livello consolidato, dove si confermano peraltro valori ampiamente superiori ai livelli minimi richiesti a livello regolamentare. Le variazioni intervenute a livello di Patrimonio netto, oltre che al risultato del 2020, sono da attribuirsi alla quota di utile 2019 oggetto di distribuzione a titolo di Riserva straordinaria pari a Euro 41,8 milioni e alla cessione del titolo CBI che ha determinato l'incremento della Riserva da valutazione.

Per quanto riguarda il conto economico, l'esercizio 2020 chiude con un utile pari a Euro 7,8 milioni (Euro 39,2 milioni nel 2019 riesposto). Il margine di intermediazione pari a Euro 14,6, milioni (Euro 50,4 milioni nel 2019) risulta in diminuzione del 71,1%.

I "Dividendi" incassati ammontano a Euro 10,8 milioni (Euro 30,3 milioni nel 2019) tra i quali il dividendo distribuito da CBI pari a Euro 7,6 milioni e per Euro 2,2 milioni al titolo SIED.

La voce "Risultato dell'attività finanziaria" ha determinato utili per Euro 3,4 milioni contro un utile di Euro 20 milioni dell'anno precedente.

I "Costi operativi" aumentano del 97,4% passando da Euro 3,8 milioni agli attuali Euro 7,5 milioni principalmente ascrivibile all'incremento degli altri oneri di gestione che sono passati da Euro 1,1 milioni di proventi a Euro 2,4 milioni di oneri.

Il "Risultato della gestione operativa" si attesta quindi a Euro 7,1 milioni (Euro 46,6 milioni nel 2019) in diminuzione del 84,7%.

L'utile d'esercizio, dopo avere determinato il carico fiscale positivo per Euro 0,7 milioni (negativo per Euro 7,1 milioni nel 2019) si attesta a Euro 7,8 milioni in diminuzione dell'80,1% rispetto a Euro 39,2 milioni dell'esercizio precedente.

Impatti derivanti dalla pandemia Covid-19

Alla data di redazione del bilancio, a distanza di un anno dalla dichiarazione dell'Organizzazione Mondiale della Sanità della "emergenza internazionale" dovuta alla diffusione del Covid 19 (c.d. "Coronavirus"), l'intero sistema economico mondiale continua ad accusare gli effetti negativi della crisi mondiale in un contesto instabile caratterizzato dall'alternarsi di allentamento e intensificazione delle misure restrittive introdotte per contenere la pandemia.

In tale contesto il sistema finanziario è risultato uno dei meno penalizzati soprattutto nel settore del private banking ed asset management a cui il Gruppo Ersel appartiene, nonostante i primi mesi siano stati caratterizzati da forte volatilità dei mercati. Da un lato si è registrata una ottima tenuta delle masse e dei ricavi, dall'altro i maggiori costi sostenuti per la prevenzione dei rischi della pandemia e della messa in sicurezza della struttura e delle persone sono stati compensati dai minor oneri per trasferte ed utilizzo del lavoro flessibile.

Dal punto di vista organizzativo, sin dai primi mesi del 2020 caratterizzati dall'inizio dell'emergenza sanitaria, il Gruppo Ersel ha adottato una serie di misure utili a fronteggiare efficacemente l'emergenza, assicurando costantemente la continuità operativa dei propri processi e servizi. In particolare, il piano di "Business Continuity" predisposto dal Gruppo è stato caratterizzato dalle seguenti misure preventive:

- i) riduzione significativa della presenza di risorse in azienda nella misura tra il 20% ed il 30% e relativo incremento e consolidamento su larga scala del lavoro flessibile, con i connessi investimenti a livello di dotazione informatiche;
- ii) garantita l'efficienza operativa degli uffici critici della società;
- iii) costante monitoraggio delle attività prestate dai principali provider di servizi;
- iv) limitazione delle trasferte dei dipendenti tra le diverse sedi operative e restrizioni dell'accesso dei consulenti esterni;
- v) formazione a distanza del personale per approfondire i rischi derivanti dalla diffusione del COVID-19 e le misure generali di sicurezza da attuare per ridurre il contagio;
- vi) prevenzione dei rischi nei luoghi di lavoro con adozione delle misure di protezione individuale e collettiva: sanitizzazione degli ambienti lavorativi, accesso in azienda condizionato alla rilevazione della temperatura corporea, utilizzo dei dispositivi di protezione; igienizzazione delle mani; distanziamento; divieto di assembramento; e tracciamento dei contatti stretti.

Per quanto riguarda l'esercizio 2021 sarà ancora fortemente condizionato dalle dinamiche relative alle varianti del virus e dalla tempestività di vaccinazione su scala mondiale della popolazione. Alla luce dell'ovvia incertezza legata agli sviluppi sanitari sopra delineati, ed ai possibili scenari macroeconomici futuri, si segnala che ad oggi non sia possibile prevedere l'evoluzione di tale fenomeno e le sue conseguenze, né si possono escludere allo stato attuale eventuali impatti patrimoniali ed economici negativi sulla nostra società, seppur l'anno appena concluso ha confermato la stabilità economica e patrimoniale del Gruppo in un contesto economico-finanziario particolarmente difficile.

Fatti successivi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Ai sensi del paragrafo 17 del principio contabile IAS 10, si dichiara che la pubblicazione del bilancio è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2021 che lo ha approvato. Si comunica che successivamente al 31 dicembre 2020 e fino alla data di approvazione del presente documento di bilancio, non si è verificato alcun accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati.

Continuità aziendale

In particolare, tale analisi si è soffermata sugli indicatori finanziari e gestionali che, se non tenuti in debita considerazione, possono pregiudicare la stabilità e continuità aziendale. In nessun caso la Società rientra tra gli indicatori sopra indicati pertanto, anche grazie alla consistente capacità patrimoniale, nonché alla capacità a produrre reddito, tale bilancio viene redatto nella prospettiva della continuità aziendale. Con riferimento alla verifica delle riduzioni per perdita di valore, la stessa è applicabile agli investimenti effettuati sul proprio patrimonio.

L'utilizzo di tale modello non ha portato all'individuazione di strumenti finanziari per i quali si dovrebbe procedere ad una svalutazione a conto economico.

Gli amministratori alla luce del positivo andamento operativo - nonostante i fattori di incertezza argomentati nella sezione "informativa Covid 19" - ritengono che la struttura patrimoniale e finanziaria sia tale da garantire la continuità operativa dell'impresa nel prossimo futuro ed hanno pertanto predisposto il bilancio nella prospettiva della continuità aziendale.

Prevedibile evoluzione della gestione

La prevedibile evoluzione della gestione di Ersel Investimenti sarà condizionata dall'evoluzione della "emergenza internazionale" dovuta alla diffusione del Covid 19 sia dall'andamento dei mercati finanziari che come sempre influenzano positivamente o negativamente l'andamento del settore finanziario, oltre dalla capacità del management di dare attuazione al piano industriale per gli anni avvenire.

Altri aspetti

Operazione "Ospedale Koelliker"

Nel mese di dicembre 2020 Ersel Investimenti e I Missionari della Consolata, mediante comunicato stampa, hanno reso pubblico di essere pervenuti ad un accordo preliminare che prevede l'ingresso di Ersel come socio di maggioranza dell'Ospedale Koelliker. L'operazione fortemente orientata alla continuità, vedrà i Missionari della Consolata ancora presenti nell'assetto societario e negli organi di governance, coinvolti nei progetti di futuro ampliamento della struttura. L'accordo definitivo verrà siglato, dopo il perfezionamento delle operazioni preliminari e dei connessi iter autorizzativi.

Nel corso dell'anno 2020 la Società non ha effettuato operazioni straordinarie sul Capitale sociale.

La Società non detiene azioni proprie.

Tale Relazione viene predisposta nell'osservanza di quanto stabilito all'art. 2428 del Codice Civile e la redazione del Bilancio è avvenuta osservando i principi generali stabiliti dallo IAS 1 e le indicazioni contenute nella Circolare 262 della Banca d'Italia.

Informazioni sui rischi e fattori che incidono sulla redditività

Così come richiesto da un'esplicita raccomandazione del Financial Stability Forum nell'aprile 2008, ripresa dall'organo di vigilanza, di seguito sono riportate le principali informazioni quantitative, relative al periodo 01.01.2020 - 31.12.2020, in merito ai rischi di credito e di mercato e le relative informazioni addizionali, mentre per quanto riguarda le informazioni di natura qualitativa si fa rimando a quanto riportato nella Parte E – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura della nota integrativa del bilancio al 31.12.2020.

La complessità ed incertezza del contesto macroeconomico e la dinamica dei mercati finanziari - anche alla luce della grave crisi economia mondiale innescato dalla diffusione mondiale della pandemia di coronavirus - richiedono un continuo monitoraggio e presidio di quei fattori che consentono il perseguimento di una redditività sostenibile nel tempo: adeguato livello di liquidità, capacità di funding, leva finanziaria contenuta, adeguato livello di capitale.

Nel corso dell'esercizio la Società ha proseguito nell'attività di monitoraggio e analisi dei rischi aziendali. Sul fronte dei rischi finanziari sono stati monitorati i rischi di mercato, di credito, di liquidità e tasso tutti classificati, sulla base di una metodologia strutturata di valutazione, di livello medio basso. In particolare, i rischi di mercato, correlati prevalentemente agli investimenti del proprio patrimonio, risultano mitigati in quanto le regole di investimento prevedono specificatamente l'utilizzo di strumenti finanziari caratterizzati da un livello di rischio contenuto e sui quali viene effettuato un attento monitoraggio.

Per quanto riguarda i rischi di credito e di liquidità, essi non presentano rilievi problematici poiché le attività e passività sono prevalentemente regolate alla data di redazione del Bilancio e comunque non oltre i sei mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Si fa inoltre presente che l'informativa richiesta come da comunicazione Banca d'Italia aventi ad oggetto gli impatti del COVID-19 e delle misure a sostegno dell'economia ed emendamenti agli IAS/IFRS è stata fornita nel precedente paragrafo "Impatti derivanti dalla pandemia Covid-19".

Attività di ricerca e sviluppo

Nell'ambito della normale operatività è stata effettuata un'attività di ricerca e sviluppo focalizzata prevalentemente sull'analisi dell'evoluzione dei mercati finanziari e regolamentari di riferimento e conseguenti valutazioni circa l'opportunità di creazione di nuovi prodotti e tecniche di gestione.

Rapporti con imprese del gruppo

Ai fini delle informazioni riportate nel seguito, sono considerate imprese del gruppo quelle appartenenti al gruppo bancario così come definito dal D.Lgs. n. 136 del 18 agosto 2015.

SOCIETÀ CONTROLLATE DIRETTAMENTE

Ersel Investimenti S.p.A. è la società controllante delle seguenti Partecipazioni:

| | |
|-------------------------|---------|
| Ersel Sim S.p.A. | 97,41% |
| Ersel Immobiliare S.r.l | 100,00% |
| Caradosso 16 S.r.l. | 100,00% |
| Dante 97 S.r.l | 100,00% |
| Solferino 1 S.r.l. | 74,80% |

Sono in essere i seguenti contratti tutti sottoscritti a normali condizioni di mercato:

- negoziazione, raccolta ordini, amministrazione titoli;
- locazione di tipo immobiliare;
- consolidato fiscale nazionale;
- servizi amministrativi e gestione del personale;

SOCIETÀ CONTROLLATE INDIRETTAMENTE

Ersel Sim S.p.A. controlla le seguenti Partecipazioni:

| | |
|-----------------------------------|---------|
| Ersel Asset Management SGR S.p.A. | 100,00% |
| Ersel Gestion Internationale S.A. | 100,00% |
| Online Sim S.p.A. | 100,00% |
| Banca Albertini S.p.A. | 64,29% |
| Simon Fiduciaria S.p.A. | 100,00% |
| Nomen Fiduciaria S.p.A. | 100,00% |

La Società intrattiene con le imprese del gruppo i seguenti rapporti:

- Ersel Sim S.p.A.: sono in essere contratti di negoziazione, raccolta ordini, amministrazione titoli di proprietà e gestioni di portafoglio.
- Ersel Sim S.p.A., Ersel Immobiliare S.r.l.: è in essere un contratto avente ad oggetto la prestazione dei servizi amministrativi e di gestione del personale.
- Ersel Sim S.p.A.: è in essere un contratto di distacco parziale “infragruppo” del personale, ex art. 30 D.lgs. 275/2003 e successive modifiche.
- Ersel Sim S.p.A., Ersel Asset Management SGR S.p.A., Online Sim S.p.A.: è in essere un regolamento di gruppo disciplinante l’applicazione delle disposizioni in materia di “Consolidato Fiscale Nazionale” con il quale la Società ha proceduto all’esercizio dell’opzione di cui agli artt. da 117 a 129 del TUIR (DPR 22 dicembre 1996, n. 917).
- Ersel Sim S.p.A., Ersel Asset Management SGR S.p.A., e Online Sim S.p.A., Ersel Immobiliare S.r.l.: è in essere un contratto di locazione di locali adibiti a uso commerciale.
- Simon Fiduciaria S.p.A., Nomen Fiduciaria S.p.A.: è in essere un accordo per servizi di intestazione fiduciaria relativi a posizioni aperte presso la società controllata.
- Banca Albertini: è in essere un contratto di fideiussione.
- Caradosso 16 S.r.l., Ersel Immobiliare S.r.l., Dante 97 S.r.l.: sono in essere richieste di finanziamenti dei soci fruttiferi di interesse.

Tutti i contratti in essere sono stati stipulati alle normali condizioni di mercato.

Maggiori dettagli sugli effetti patrimoniali, finanziari ed economici derivanti da tali rapporti sono forniti nella nota integrativa, parte H “Operazioni con parti correlate”.

Progetto di destinazione del risultato dell'esercizio

Signori Azionisti,

il Bilancio al 31 dicembre 2020 che sottoponiamo alla Vostra attenzione, chiude con un utile netto di Euro 7.801.702.

Il Consiglio di Amministrazione riserva all'Assemblea di stabilire la destinazione dell'utile di esercizio.

Torino, 25 marzo 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Bruno Argentero



BILANCIO D'IMPRESA
AL
31 DICEMBRE 2020
PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE

(in unità di Euro)

| | Voci dell'attivo | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|------------|---|--------------------|--------------------|
| 10 | Cassa e disponibilita' liquide | 584 | 565 |
| 20 | Attivita' finanziarie valutate al fair value con impatto al conto economico | 417.289.784 | 282.069.992 |
| | a) attivita' finanziarie detenute per la negoziazione | 1.653.671 | 0 |
| | b) attivita' finanziarie designate al fair value | 0 | 0 |
| | c) altre attivita' finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value | 415.636.113 | 282.069.992 |
| 30 | Attivita' finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditivita' complessiva | 108.187.838 | 209.471.531 |
| 40 | Attivita' finanziarie valutate al costo ammortizzato | 68.439.755 | 23.616.786 |
| | a) crediti verso banche | 25.182.246 | 124.690 |
| | b) crediti verso clientela | 43.257.509 | 23.492.096 |
| 70 | Partecipazioni | 131.621.619 | 131.621.619 |
| 80 | Attivita' materiali | 12.118.641 | 12.359.102 |
| 90 | Attivita' immateriali | 114.006 | 120.844 |
| | <i>di cui avviamento</i> | 0 | 0 |
| 100 | Attivita' fiscali | 10.702.073 | 7.989.932 |
| | a) correnti | 10.381.563 | 7.557.382 |
| | b) anticipate | 320.510 | 432.550 |
| 120 | Altre attivita' | 6.860.531 | 7.331.712 |
| | Totale Attivo | 755.334.831 | 674.582.083 |



| Voci del passivo e del patrimonio netto | | 31/12/2020 | 31/12/2019 Riesposto⁵ |
|--|--|--------------------|---|
| 10 | Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 7.871.590 | 1.283.877 |
| | a) debiti verso banche | 6.849.352 | 2.127 |
| | b) debiti verso la clientela | 563.581 | 823.093 |
| | c) titoli in circolazione | 458.657 | 458.657 |
| 20 | Passività finanziarie di negoziazione | 3.893.981 | *3.884.065 |
| 60 | Passività fiscali | 11.136.992 | *15.929.535 |
| | a) correnti | 7.693.000 | *9.572.257 |
| | b) differite | 3.443.992 | 6.357.278 |
| 80 | Altre passività | 2.309.563 | *2.346.767 |
| 90 | Trattamento di fine rapporto del personale | 564.863 | 516.075 |
| 100 | Fondi per rischi e oneri: | 0 | *432.588 |
| | a) impegni e garanzie rilasciate | 0 | 0 |
| | b) quiescenza e obblighi simili | 0 | 0 |
| | c) altri fondi per rischi e oneri | 0 | 432.588 |
| 110 | Riserve da valutazione | 157.188.122 | 89.178.185 |
| 140 | Riserve | 485.950.018 | 443.185.464 |
| 150 | Sovrapprezzi di emissione | 58.618.000 | 58.618.000 |
| 160 | Capitale | 20.000.000 | 20.000.000 |
| 180 | Utile (Perdita) d'esercizio | 7.801.702 | *39.207.527 |
| Totale passivo e patrimonio netto | | 755.334.831 | 674.582.083 |

⁵ Riesposto rispetto ai dati del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2020. Si rimanda al bilancio alle Parte A – politiche contabili della Nota Integrativa del presente bilancio per motivazioni.

CONTO ECONOMICO

(in unità di Euro)

| | Voci | 2020 | 2019 Riesposto ⁶ |
|------------|---|--------------------|--------------------------------|
| 10 | Interessi attivi e proventi assimilati <i>di cui interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo</i> | 374.208 0 | 221.421 0 |
| 20 | Interessi passivi e oneri assimilati | (43.834) | (12.896) |
| 30 | MARGINE DI INTERESSE | 330.374 | 208.525 |
| 40 | Commissioni attive | 0 | 0 |
| 50 | Commissioni passive | (32.255) | (27.353) |
| 60 | COMMISSIONI NETTE | (32.255) | (27.353) |
| 70 | Dividendi e proventi simili | 10.836.469 | 30.286.546 |
| 80 | Risultato netto dell'attività di negoziazione | 648.192 | *(3.884.065) |
| 110 | Risultato netto delle altre attività' e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico | | |
| | a) attività' e passività finanziarie designate al fair value | 2.798.076 | 23.837.254 |
| | b) altre attività' finanziarie obbligatoriamente valutata al fair value | 0 | 0 |
| | | 2.798.076 | 23.837.254 |
| 120 | Margine di intermediazione | 14.580.856 | 50.420.907 |
| 150 | Risultato netto della gestione finanziaria | 14.580.856 | 50.420.907 |
| 160 | Spese amministrative: | (4.253.172) | (4.180.701) |
| | a) spese per il personale | (1.679.566) | (1.633.953) |
| | b) altre spese amministrative | (2.573.606) | (2.546.748) |
| 170 | Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | (0) | (236.651) |
| | a) impegni e garanzie rilasciate | (0) | (0) |
| | b) altri accantonamenti netti | (0) | (236.651) |
| 180 | Rettifiche/(riprese) di valore nette su attività' materiali | (798.933) | (722.151) |
| 190 | Rettifiche/(riprese) di valore nette su attività' immateriali | (30.778) | (19.967) |
| 200 | Altri oneri/proventi di gestione | (2.433.291) | 1.116.254 |
| 210 | Costi operativi | (7.516.174) | (4.043.216) |
| 220 | Utili (Perdite) delle partecipazioni | 0 | (86.956) |
| 260 | Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte | 7.064.682 | 46.290.735 |
| 270 | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | 737.020 | *(7.083.208) |
| 300 | Utile (Perdita) d'esercizio | 7.801.702 | 39.207.527 |

⁶ Riesposto rispetto ai dati del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2020. Si rimanda al bilancio alle Parte A – politiche contabili della Nota Integrativa del presente bilancio per motivazioni

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

(in unità di Euro)

| | Voci | 2020 | 2019 Riesposto⁷ |
|------------|--|-------------------|---|
| 10 | Utile (Perdita) d'esercizio | 7.801.702 | 39.207.527 |
| | Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico | | |
| 20 | Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 68.040.842 | 29.996.391 |
| 30 | Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio) | 0 | 0 |
| 40 | Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 0 | 0 |
| 50 | Attività materiali | 0 | 0 |
| 60 | Attività immateriali | 0 | 0 |
| 70 | Piani a benefici definiti | (30.905) | (41.848) |
| 80 | Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 0 | 0 |
| 90 | Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | 0 | 0 |
| | Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico | | |
| 100 | Copertura di investimenti esteri | 0 | 0 |
| 110 | Differenze di cambio | 0 | 0 |
| 120 | Coperture dei flussi finanziari | 0 | 0 |
| 130 | Strumenti di copertura (elementi non designati) | 0 | 0 |
| 140 | Attività finanziarie (diversi dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 0 | 0 |
| 150 | Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 0 | 0 |
| 160 | Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | 0 | 0 |
| 170 | Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte | 68.009.937 | 29.954.543 |
| 180 | Redditività complessiva (Voce 10+170) | 75.811.639 | 69.162.070 |

⁷ Riesposto rispetto ai dati del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2020. Si rimanda al bilancio alle Parte A – politiche contabili della Nota Integrativa del presente bilancio per motivazioni.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

AL 31/12/2019 Riesposto⁸
(in unità di Euro)

| | Esistenze al 31/12/2018 | Modifica saldi apertura | Esistenze al 01/01/2019 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni dell'esercizio | | | | | | | Redd.compl. esercizio 2019 Riesposto | Patrimonio netto al 31/12/2019 Riesposto | |
|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|---|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------------|--|--|----------|-------------------------------------|---|---|--------------------|
| | | | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni di riserve | Operazioni sul patrimonio netto | | | | | Derivati su proprie azioni | | | Stock option |
| | | | | | | | Emissione nuove azioni | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straord. dividendi | Variaz. Strumenti di capitale | | | | | |
| Capitale: | 20.000.000 | | 20.000.000 | 0 | | | 0 | 0 | | | | | | | 20.000.000 |
| <i>a) azioni ordinarie</i> | <i>20.000.000</i> | | <i>20.000.000</i> | <i>0</i> | | | <i>0</i> | <i>0</i> | | | | | | | 20.000.000 |
| <i>b) altre azioni</i> | <i>0</i> | | <i>0</i> | <i>0</i> | | | <i>0</i> | <i>0</i> | | | | | | | 0 |
| Sovrapprezzo emissioni | 58.618.000 | | 58.618.000 | 0 | | | 0 | | | | | | | | 58.618.000 |
| Riserve: | 409.281.903 | | 409.281.903 | 33.730.743 | | 172.818 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | | | 443.185.464 |
| <i>a) di utili</i> | <i>406.937.387</i> | | <i>406.937.387</i> | <i>33.730.743</i> | | <i>172.818</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | | | | | | 440.840.948 |
| <i>b) altre</i> | <i>2.344.516</i> | | <i>2.344.516</i> | <i>0</i> | | <i>0</i> | <i>0</i> | | <i>0</i> | | <i>0</i> | <i>0</i> | | | 2.344.516 |
| Riserve da valutazione | 59.396.460 | | 59.396.460 | | | (172.818) | | | | | | | 29.954.543 | | 89.178.185 |
| Strumenti di capitale | 0 | | 0 | | | | | | | 0 | | | | | 0 |
| Azioni proprie | 0 | | 0 | | | 0 | 0 | 0 | | | | | | | 0 |
| Utile (Perdita) di esercizio | 38.230.743 | 0 | 38.230.743 | (33.730.743) | (4.500.000) | | | | | | | | | 39.207.527 | 39.207.527 |
| Patrimonio netto | 585.527.106 | 0 | 585.527.106 | 0 | (4.500.000) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 69.162.070 | 650.189.176 | |

⁸ Riesposto rispetto ai dati del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2020. Si rimanda al bilancio alle Parte A – politiche contabili della Nota Integrativa del presente bilancio per motivazioni.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

AL 31/12/2020

(in unità di Euro)

| | Esistenze al 31/12/2019 ⁹ | Modifica saldi apertura | Esistenze al 1/1/2020 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni dell'esercizio | | | | | | | Redd.compl. esercizio 2020 | Patrimonio netto al 31/12/2020 |
|---------------------------------|---|-------------------------------|--------------------------|---|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------------|--|--|-------------------------------------|-----------------|--------------------------------------|--|
| | | | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni di riserve | Operazioni sul patrimonio netto | | | | | Stock option | | |
| | | | | | | | Emissione nuove azioni | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straord. dividendi | Variaz. strumenti di capitale | Derivati su proprie azioni | | | |
| Capitale: | 20.000.000 | | 20.000.000 | 0 | | | 0 | 0 | | | | | | 20.000.000 |
| a) azioni ordinarie | 20.000.000 | | 20.000.000 | 0 | | | 0 | 0 | | | | | | 20.000.000 |
| b) altre azioni | 0 | | 0 | 0 | | | 0 | 0 | | | | | | 0 |
| Sovrapprezzo emissioni | 58.618.000 | | 58.618.000 | 0 | | 0 | | | | | | | | 58.618.000 |
| Riserve: | 443.185.464 | 0 | 443.185.464 | 39.207.527 | | 3.557.027 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | | 485.950.018 |
| a) di utili | 440.840.948 | | 440.840.948 | 39.207.527 | | 3.557.027 | 0 | 0 | 0 | | | | | 483.605.502 |
| b) altre | 2.344.516 | | 2.344.516 | 0 | | 0 | 0 | | 0 | | 0 | 0 | | 2.344.516 |
| Riserve da valutazione | 89.178.185 | | 89.178.185 | | | 0 | | | | | | | 68.009.937 | 157.188.122 |
| Strumenti di capitale | 0 | | 0 | | | | | | 0 | | | | | 0 |
| Azioni proprie | 0 | | 0 | | | | 0 | 0 | | | | | | 0 |
| Utile (Perdita) di esercizio | 39.207.527 | | 39.207.527 | (39.207.527) | 0 | | | | | | | | 7.801.702 | 7.801.702 |
| Patrimonio netto | 650.189.176 | 0 | 650.189.176 | 0 | 0 | 3.557.027 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 75.811.639 | 729.557.842 |

⁹ Le esistenze iniziali al 31 dicembre 2019 sono state riesposto rispetto al dato del Patrimonio netto al 31 dicembre 2020 approvato dall'Assemblea del 29 aprile 2020. Si rimanda al bilancio alle Parte A – politiche contabili della Nota Integrativa del presente bilancio per motivazioni.

RENDICONTO FINANZIARIO

(in unità di Euro)

| | 31/12/2020 | 31/12/2019 | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| A. ATTIVITA' OPERATIVA | | | |
| 1. Gestione | (3.824.225) | (1.797.514) | |
| - interessi attivi incassati (+) | 374.208 | 221.421 | |
| - interessi passivi pagati (-) | (43.834) | (12.896) | |
| - dividendi e proventi simili (+) | 10.836.469 | 10.901.883 | |
| - commissioni nette (+/-) | (32.255) | (27.353) | |
| - spese per il personale (-) | (1.584.822) | (1.610.485) | |
| - altri costi (-) | (8.398.197) | (2.734.785) | |
| - altri ricavi (+) | 1.791.870 | 2.756.387 | |
| - imposte e tasse (-) | (6.767.664) | (11.291.686) | |
| - costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-) | 0 | 0 | |
| 2. Liquidità generata / assorbita dalle attività finanziarie | (73.242.189) | (43.830.581) | |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione | (1.650.174) | 0 | |
| - attività finanziarie designate al fair value | 0 | 0 | |
| - altre attività finanziarie valutate obbligatoriamente al fair value | (128.523.920) | 1.117.295 | |
| - attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 101.283.693 | (24.196.878) | |
| - attività finanziarie valutate costo ammortizzato | (44.822.969) | (18.215.061) | |
| - altre attività | 471.181 | (2.535.937) | |
| 3. Liquidità generata / assorbita dalle passività finanziarie | 6.081.881 | 2.159.648 | |
| - passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 6.587.713 | 811.171 | |
| - passività finanziarie di negoziazione | 9.916 | 0 | |
| - passività finanziarie designate al fair value | 0 | 0 | |
| - altre passività | (515.748) | 1.348.477 | |
| Liquidità netta generata / assorbita dall'attività operativa | A | (70.984.533) | (43.468.447) |
| B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | | |
| 1. Liquidità generata da: | 0 | 19.384.663 | |
| - vendite di partecipazioni | 0 | 0 | |
| - dividendi incassati su partecipazioni | 0 | 19.384.663 | |
| - vendita di attività materiali | 0 | 0 | |
| - vendita di attività immateriali | 0 | 0 | |
| - vendite di rami d'azienda | 0 | 0 | |
| 2. Liquidità assorbita da | (582.412) | (1.370.832) | |
| - acquisti di partecipazioni | (0) | (0) | |
| - acquisti di attività materiali | (558.472) | (1.259.771) | |
| - acquisti di attività immateriali | (23.940) | (111.061) | |
| - acquisti di rami d'azienda | (0) | (0) | |
| Liquidità netta generata / assorbita dall'attività d'investimento | B | (582.412) | 18.013.831 |
| C. ATTIVITA' DI PROVISTA | | | |
| - emissione/acquisti di azioni proprie | 0 | 0 | |
| - emissione/acquisto strumenti di capitale | 0 | 0 | |
| - distribuzione dividendi e altre finalità | 71.566.964 | 25.454.543 | |
| Liquidità netta generata / assorbita dall'attività di provvista | C | 71.566.964 | 25.454.543 |
| LIQUIDITA' NETTA GENERATA / ASSORBITA NELL'ESERCIZIO | D=A+/-B+/-C | 19 | (73) |

Riconciliazione

| Voci di bilancio | | Importo | Importo |
|--|--------------------|----------------|----------------|
| Cassa e disponibilita' liquide all'inizio dell'esercizio | E | 565 | 638 |
| Liquidita' totale netta generata/assorbita nell'esercizio | D | 19 | (73) |
| Cassa e disponibilita' liquide: effetto della variazione dei cambi | F | | |
| Cassa e disponibilita' liquide alla chiusura dell'esercizio | G=E+/-D+/-F | 584 | 565 |

La voce “Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell’esercizio” comprende la giacenza di cassa alla data del 31.12.2020.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

AL 31 DICEMBRE 2020

Parte A - Politiche contabili

A.1 - Parte generale

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali International Accounting Standards (IAS) e International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e delle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) omologati dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento dell'Unione Europea n. 1606 del 19 luglio 2002 e recepiti in Italia con il Decreto legislativo 28 febbraio 2005 n. 38.

Sezione 2 - Principi generali di redazione

Il Bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (redatto con il metodo diretto) e dalla nota integrativa, ed è corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione patrimoniale e finanziaria della società.

Gli schemi di bilancio e la nota integrativa sono stati predisposti in base alle istruzioni "Il bilancio bancario" emanate dalla Banca d'Italia con la Circolare 262 del 22 dicembre 2005, tenuto conto delle modifiche riportate nel 6° aggiornamento emanato in data 30 novembre 2018 (la "Circolare") che si applicano a partire dal bilancio relativo all'esercizio chiuso o in corso al 31 dicembre 2019 e che recepiscono l'entrata in vigore di nuovi principi contabili internazionali (IAS/IFRS) e della Comunicazione di Banca d'Italia del 15 dicembre 2020 avente ad oggetto gli impatti del COVID-19 e delle misure a sostegno dell'economia ed emendamenti agli IAS/IFRS.

Il prospetto del Rendiconto finanziario è stato redatto con il metodo diretto come previsto dalle disposizioni di cui al Regolamento della Banca d'Italia del 30 Novembre 2018.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2, del D.lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, il bilancio è redatto utilizzando l'Euro come moneta di conto e gli importi esposti sono arrotondati all'unità compresi gli importi in nota integrativa in deroga a quanto indicato nella Circolare per assicurare maggiore significatività e chiarezza alle informazioni in essa contenute.

Informativa sulla continuità aziendale

Il presente Bilancio è redatto nella prospettiva della continuità dell'attività aziendale ("going concern"). A tale proposito, il tavolo di coordinamento congiunto fra Banca d'Italia, Consob e Ivass in materia di applicazione degli IAS/IFRS, con il documento n. 2 del 6 febbraio 2009 "Informazioni da fornire nelle relazioni finanziarie sulla continuità aziendale, sui rischi finanziari, sulle verifiche per riduzione di valore delle attività e sulle incertezze nell'utilizzo di stime", ha richiesto agli Amministratori di svolgere valutazioni accurate in merito alla sussistenza del presupposto della continuità aziendale, conformemente alle previsioni contenute nel principio contabile IAS 1.

In particolare, i paragrafi 23-24 del principio contabile IAS 1 stabiliscono che: "Nella fase di preparazione del bilancio, la direzione aziendale deve effettuare una valutazione della capacità dell'entità di continuare a operare come un'entità in funzionamento. Il bilancio deve essere redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività a meno che la direzione aziendale non intenda liquidare l'entità o interrompere l'attività, o non abbia alternative realistiche a ciò. Qualora la direzione aziendale sia a conoscenza, nel fare le proprie valutazioni, di significative incertezze relative a eventi o condizioni che possano comportare l'insorgere di seri dubbi sulla capacità dell'entità di continuare a operare come un'entità in funzionamento, tali incertezze devono essere evidenziate. Qualora il bilancio non sia redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività, tale fatto deve essere indicato, unitamente ai criteri in base ai quali esso è stato redatto, e alla ragione per cui l'entità non è considerata in funzionamento".

Gli amministratori alla luce del positivo andamento operativo - nonostante i fattori di incertezza argomentati nella sezione "Impatti derivanti dalla pandemia Covid-19" - ritengono che la struttura patrimoniale e finanziaria sia tale da garantire la continuità operativa dell'impresa nel prossimo futuro ed hanno pertanto predisposto il bilancio nella prospettiva della continuità aziendale.

Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Ai sensi del paragrafo 17 del principio contabile IAS 10, si dichiara che la pubblicazione del bilancio è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2021 che lo ha approvato. Si comunica che successivamente al 31 dicembre 2020 e fino alla data di approvazione del presente documento di bilancio, non si è verificato alcun accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati.

Sezione 4 - Altri aspetti

Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del bilancio d'impresa

Come richiesto dal citato documento congiunto Banca d'Italia/Ivass/Consob, si precisa che sono stati completati i processi di stima a supporto del valore di iscrizione delle più rilevanti poste valutative iscritte nel Bilancio al 31 dicembre 2020, così come previsto dai principi contabili vigenti. Detti processi sono basati in larga misura su stime di recuperabilità futura dei valori iscritti in bilancio secondo le regole dettate dalle norme vigenti e sono stati effettuati in un'ottica di continuità aziendale. La redazione del bilancio richiede anche il ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare effetti sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico, nonché sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate in bilancio. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi gli attuali valori iscritti in bilancio potranno

differire a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

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

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore delle attività finanziarie;
- la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari da utilizzare ai fini dell'informativa di bilancio;
- la valutazione della congruità del valore delle altre attività immateriali;
- la verifica di eventuali segnali di impairment delle partecipazioni;
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni per la determinazione della fiscalità corrente e per la recuperabilità della fiscalità differita attiva;
- le ipotesi demografiche (legate alla mortalità prospettica della popolazione assicurata) e finanziarie (derivanti dalla possibile evoluzione dei mercati finanziari) utilizzate nella determinazione dei fondi relativi al personale.

Modifiche ai principi contabili IAS/IFRS

Per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2020 sono stati adottati i medesimi principi e metodi contabili utilizzati per la redazione del bilancio annuale d'impresa al 31 dicembre 2019

A decorrere dal 2020 sono applicabili obbligatoriamente e per la prima volta, alcune modifiche – nessuna delle quali di particolare rilevanza per la società – apportate ai principi contabili già in vigore, che sono state omologate dalla Commissione Europea nel corso del 2019 e del 2020.

In ottemperanza allo IAS 8, nella tabella seguente si riportano i nuovi principi contabili internazionali, o le modifiche di principi già in vigore, ed i relativi Regolamenti di omologazione la cui applicazione è divenuta obbligatoria dall'esercizio 2020.

Principi contabili internazionali omologati al 31.12.2020 ed in vigore dal 2020

| Regolamento omologazione | Titolo | Data di entrata in vigore |
|---------------------------------|--|--|
| 2075/2019 | Modifiche ai riferimenti al Quadro Concettuale (*) | 01/01/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |
| 2014/2019 | Modifiche allo IAS 1 Presentazione del Bilancio - Definizione di rilevante | 01/01/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |
| | Modifiche allo IAS 8 Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori - Definizione di rilevante | 01/01/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |
| 34/2020 | Modifiche all'IFRS 9 Strumenti finanziari - Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse (**) | 01/01/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |
| | Modifiche allo IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione - Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse (**) | 01/01/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |
| | Modifiche all'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative - Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse (**) | 01/01/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |
| 551/2020 | Modifiche all'IFRS 3 Aggregazioni aziendali: definizione di un'attività aziendale | 01/01/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |
| 1434/2020 | Modifiche all'IFRS 16 Leasing - Concessioni sui canoni connesse alla COVID-19 | 01/06/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |

(*) Il documento aggiorna i riferimenti al Quadro Concettuale presenti in: IFRS 2, IFRS 3, IFRS 6, IFRS 14, IAS 1, IAS 8, IAS 34, IAS 37, IAS 38, IFRIC 12, IFRIC 19, IFRIC 20, IFRIC 22, SIC 32.

(**) Il Regolamento n. 34/2020, omologato in data 15 gennaio 2020, è obbligatoriamente applicabile dal 1° gennaio 2020, salvo la possibilità di applicazione anticipata per il Bilancio 2019.

Le modifiche sopra omologate non hanno avuto impatti rilevanti sul bilancio della società.

Principi contabili internazionali omologati dall'unione europea ma non ancora entrati in vigore

Nella tabella che segue sono, invece, riportati i nuovi principi contabili internazionali o le modifiche di principi contabili già in vigore, con i relativi Regolamenti di omologazione da parte della Commissione Europea, la cui applicazione obbligatoria decorre dal 1° gennaio 2021 – nel caso di bilanci coincidenti con l'anno solare – o da data successiva

Principi contabili internazionali omologati al 31.12.2020 e con applicazione successiva al 31.12.2020

| Regolamento omologazione | Titolo | Data di entrata in vigore |
|--------------------------|---|--|
| 2097/2020 | Modifiche all'IFRS 4 Contratti assicurativi - Proroga dell'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 | 01/01/2021 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2021 o successiva |
| 25/2021 (*) | Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse — fase 2 Modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39, all'IFRS 7, all'IFRS 4 e all'IFRS 16 | 01/01/2021 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2021 o successiva |

(*) Il Regolamento n. 25/2021 è stato omologato in data 13 gennaio 2021.

Principi contabili internazionali non ancora omologati dall'unione europea

Si riportano infine i nuovi principi contabili internazionali o le modifiche di principi contabili già in vigore non ancora omologati da parte della Commissione Europea.

Principi contabili internazionali non ancora omologati al 31.12.2020

| Principio/ Interpretazione | Titolo | Data di pubblicazione |
|----------------------------|--|-----------------------|
| IFRS 17 | Insurance Contracts | 18/05/2017 |
| Principio/ Interpretazione | Modifiche | Data di pubblicazione |
| IAS 1 | Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current | 23/01/2020 |
| IAS 1 | Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current - Deferral of Effective Date | 15/07/2020 |
| IFRS 3 | Business Combination | 14/05/2020 |
| IAS 16 | Property, Plants and Equipment | 14/05/2020 |
| IAS 37 | Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets | 14/05/2020 |
| IFRS 17 | Insurance Contracts | 25/06/2020 |

Raccordo terminologia strumenti finanziari

Al seguire si riporta una tabella di raccordo relativa alla terminologia utilizzata relativamente agli strumenti finanziari nella relazione sulla gestione e nel bilancio annuale. In particolare, per ogni voce di bilancio disciplinato dalla circolare n. 262 di Banca d'Italia sono stati riportati i portafogli strumenti finanziari previsti dai principi contabili internazionali associati ai diversi Business Model.

| Circolare 262 B.I. | IFRS | Business Model |
|---|---|--------------------------------|
| Voce 20 a) – Attività finanziarie valutato al fair value con impatto a conto economico | FVTPL - Fair Value through Profit or Loss | HFS – Held for sell |
| Voce 20 c) – Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value | FVTPLM - Fair Value through Profit or Loss Mandatory | HTC&S (Sppi KO) |
| Voce 30 – Attività finanziarie valutato al fair value con impatto sulla redditività complessiva | FVOCI – Fair Value through Other Comprehensive Income | HTC&S – Held to collect & Sell |
| Voce 40 – Attività finanziarie valutato al costo ammortizzato | CA – Costo Ammortizzato | HTC – Held to collect |

Riesposizione saldi esercizio precedente

Ai sensi dello IAS 8 si conferma che non sono variati né le politiche contabili né le stime contabili rispetto all'esercizio precedente. Sempre ai sensi delle disposizioni dello IAS 8 si segnala che sono stati riesposti gli schemi del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 e che sono state effettuate alcune riclassificazioni ai dati del 31 dicembre 2019 rispetto a quanto precedentemente pubblicato.

In merito alla riesposizione relativa agli schemi del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è emersa la necessità di riesaminare gli effetti del patto parasociale sottoscritto nel novembre 2019 dalla società con un'azionista di minoranza di una società controllata indirettamente.

Da tale analisi è emersa la necessità di riesporre l'esercizio comparativo per riflettere la valutazione dell'opzione inclusa in tale patto parasociale, con l'iscrizione di un ammontare pari a Euro 3,9 milioni, pari all'effetto negativo di valutazione dell'opzione, nel conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 (voce 80 – risultato delle operazioni di negoziazione) e nel passivo di Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2019 (Voce 20 – Passività finanziarie di negoziazione).

Inoltre, tale riesposizione ha anche determinato la registrazione dei connessi effetti fiscali, pari a Euro 1,3 milioni, in riduzione del passivo dello Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2019 (voce 60 a Passività fiscali – correnti) e nel conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 (Voce 270 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente).

Tale riesposizione, che ha comportato un minor risultato d'esercizio ed un minor patrimonio netto pari a Euro 2,7 milioni, ha comportato anche la riesposizione del Prospetto della Redditività Complessiva e del Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

La riesposizione è stata gestita in applicazione dello IAS 8 che prevede che la determinazione retroattiva dei valori consiste nel correggere la rilevazione, la valutazione e l'informativa concernente gli importi di elementi del bilancio come se l'errore di un esercizio precedente non fosse mai avvenuto.

Sono state inoltre effettuate delle riesposizioni minori e non materiali, in particolare, il dato patrimoniale relativo al “welfare” è stato riclassificato da *Fondo Rischi* ad *Altre Passività*, mentre a conto economico le “spese per trasferte dipendenti” sono state riesposte da “*Spese per il personale*” a “*Altre spese amministrative*”.

Nella tabella di seguito riportata sono dettagliati gli effetti sia della riesposizione, sia delle sopra citate riclassifiche.

| | Voci del passivo e del patrimonio netto | 31.12.2019 | Riclassifica | Riesposizioni | 31.12.2019 Riesposto |
|------|--|-------------------|---------------------|----------------------|---------------------------------|
| 20. | Passività finanziarie di negoziazione | - | - | 3.884.065 | 3.884.065 |
| 60. | Passività fiscali | 17.213.995 | - | (1.284.460) | 15.929.535 |
| | a) correnti | 10.856.717 | - | (1.284.460) | 9.572.257 |
| | b) differite | 6.357.278 | - | - | 6.357.278 |
| 80. | Altre passività | 2.343.584 | 3.183 | - | 2.346.767 |
| 100. | Fondi per rischi e oneri: | 435.771 | (3.183) | - | 432.588 |
| | a) impegni e garanzie rilasciate | - | - | - | - |
| | b) quiescenza e obblighi simili | - | - | - | - |
| | c) altri fondi per rischi e oneri | 435.771 | (3.183) | - | 432.588 |
| 200 | Utile (Perdita) d'esercizio (+/-) | 41.807.132 | - | (2.599.605) | 39.207.527 |

| | Voci del conto economico | 2019 | Riclassifica | Riesposizioni | 2019 Riesposto |
|------|--|-------------|---------------------|----------------------|---------------------------|
| 80. | Risultato netto dell'attività di negoziazione | - | - | (3.884.065) | (3.884.065) |
| 140. | Spese amministrative: | 4.180.701 | - | - | 4.180.701 |
| | a) spese per il personale | 1.656.467 | (40.049) | - | 1.616.418 |
| | b) altre spese amministrative | 2.524.234 | 40.049 | - | 2.564.283 |
| 270. | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (8.367.668) | - | 1.284.460 | (7.083.208) |
| 300. | Utile (Perdita) d'esercizio | 41.807.132 | - | (2.599.605) | 39.207.527 |

Informativa relativa alla trasparenza delle erogazioni pubbliche

In relazione alla disciplina sulla trasparenza delle erogazioni pubbliche, introdotta dall'articolo 1, commi 125-129 della legge n. 124/2017 e successivamente integrata dal Decreto-legge 'Sicurezza' (n. 113/2018) e dal Decreto-legge 'Semplificazione' (n. 135/2018) e con riferimento agli obblighi di pubblicazione previsti dal comma 125 relativamente i vantaggi economici ricevuti si comunica che nel corso del 2020 la Società non ha percepito contributi.

Revisione legale dei conti

Il Bilancio è sottoposto a revisione contabile dalla società di revisione EY S.p.A., in esecuzione della delibera assembleare del 30 aprile 2019, che ha attribuito l'incarico di revisione legale a detta società per il periodo 2019-2021.

A.2 PARTE RELATIVA ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

I principi contabili applicati per la redazione del bilancio della società al 31 dicembre 2020 sono illustrati qui di seguito. L'impostazione illustrativa è effettuata per ciascuna categoria di attività e passività considerata, l'indicazione dei criteri seguiti in ordine agli aspetti della classificazione, della iscrizione (iniziale e successiva), della valutazione, della cancellazione e di rilevazione delle componenti reddituali.

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico

Criteri di classificazione

Sono classificate nella categoria *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico* principalmente le attività finanziarie detenute per la negoziazione e comunque diverse dalle attività finanziarie classificate tra le *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva* e tra le *Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato*.

In particolare, la categoria include:

- i) le attività finanziarie detenute per la negoziazione (FVTPL), rappresentate principalmente da titoli di debito e di capitale e dal valore positivo dei contratti derivati detenuti con finalità di negoziazione;
- ii) le attività finanziarie designate al fair value, ossia le attività finanziarie così definite al momento della rilevazione iniziale e ove ne sussistano i presupposti;
- iii) le attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value (FVTPLM), rappresentate dalle attività finanziarie che non soddisfano i requisiti per la valutazione al costo ammortizzato o al fair value con impatto sulla redditività complessiva o che non hanno finalità di negoziazione. Trattasi 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 non hanno finalità di negoziazione ma 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 finanziarie (Business model "Hold to Collect and Sell");

Vengono quindi classificati in detta categoria:

- i titoli di debito e i finanziamenti che sono inclusi in un business model Other/Trading (non riconducibili quindi ai business model "Hold to Collect" o "Hold to Collect and Sell") o che non superano il test SPPI;
- gli strumenti di capitale - non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto - detenuti per finalità di negoziazione o quindi non designati, in sede di rilevazione iniziale, al fair value con impatto sulla redditività complessiva;
- le quote di OICR;
- i contratti derivati detenute per la negoziazione;
- derivati incorporati in contratti finanziari complessi ove sussistono i presupposti normativi.

Il principio contabile IFRS 9 prevede in riferimento alla riclassificazione delle attività finanziarie (ad eccezione dei titoli di capitale, per cui non è ammessa alcuna riclassifica), che non sono ammessi trasferimenti verso altre categorie di attività finanziarie ad eccezione in cui la società modifichi il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie. In tali casi, ritenuti altamente infrequenti, le attività finanziarie potranno essere riclassificate dalla categoria valutata al fair value con impatto a conto economico in una delle altre due categorie previste dall'IFRS 9 (Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva).

Il valore di trasferimento sarà determinato dal fair value dello strumento finanziario al momento della riclassificazione e gli effetti della riclassificazione operano in maniera prospettica a partire dalla data di riclassificazione. In questo caso, il tasso di interesse effettivo dell'attività finanziaria riclassificata sarà determinato in base al suo fair value alla data di riclassificazione e tale data viene considerata come data di rilevazione iniziale per l'allocazione nei diversi stadi di rischio creditizio ("stage allocation") ai fini dell'impairment.

Criteri di iscrizione

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

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico sono rilevate al costo, inteso come il fair value dello strumento, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso, che sono imputati immediatamente a conto economico.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico sono valorizzate al fair value con imputazione a conto economico delle relative variazioni.

Per la determinazione del fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, sono utilizzate quotazioni di mercato (prezzi domanda-offerta o prezzi medi). In assenza di un mercato attivo, sono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti e che sono basati su dati rilevabili sul mercato quali: metodi basati sulla valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili.

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico sono cancellate 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, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita. La cancellazione di un'attività finanziaria avviene alla data del suo trasferimento (data regolamento).

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

Criteria di classificazione

Vengono classificate nella categoria *Attività finanziarie valutate al fair value* con impatto sulla redditività complessiva le attività finanziarie che soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

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

Il principio contabile IFRS 9 prevede inoltre, che possono essere inclusi in questa categoria gli strumenti di capitale, non detenuti per finalità di negoziazione, per i quali al momento della rilevazione iniziale è stata esercitata l'opzione per la designazione al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

Vengono inclusi in questa voce:

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

Il principio contabile IFRS 9 prevede in riferimento alla riclassificazione delle attività finanziarie (ad eccezione dei titoli di capitale, per cui non è ammessa alcuna riclassifica), che non sono ammessi trasferimenti verso altre categorie di attività finanziarie ad eccezione in cui la società modifichi il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie. In tali casi, ritenuti altamente infrequenti, le attività finanziarie potranno essere riclassificate dalla categoria valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva in una delle altre due categorie previste dall'IFRS 9. Il valore di trasferimento sarà determinato dal fair value dello strumento finanziario al momento della riclassificazione e gli effetti della riclassificazione operano in maniera prospettica a partire dalla data di riclassificazione. Nel caso di riclassifica dalla categoria in oggetto a quella del costo ammortizzato, l'utile (perdita) cumulato rilevato nella riserva da valutazione è portato a rettifica del fair value dell'attività finanziaria alla data della riclassificazione. Nel caso invece di riclassifica nella categoria del fair value con impatto a conto economico, l'utile (perdita) cumulato rilevato precedentemente nella riserva da valutazione è riclassificato dal patrimonio netto all'utile (perdita) d'esercizio.

Criteria di iscrizione

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria nella categoria *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva* avviene alla data di regolamento per i titoli di debito o di capitale e alla data di erogazione nel caso di crediti.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al costo, inteso come il fair value dello strumento, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Criteri di valutazione

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

Criteri di cancellazione

Le *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva* sono cancellate 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, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita. La cancellazione di un'attività finanziaria avviene alla data del suo trasferimento (data regolamento).

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Criteri di classificazione

La categoria *Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato* include le attività finanziarie (finanziamenti e titoli di debito) che soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

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

Vengono inclusi in questa voce:

- gli impieghi con banche;
- gli impieghi con clientela;
- i titoli di debito;
- crediti di funzionamento connessi con la prestazione di attività e di servizi finanziari.

Il principio contabile IFRS 9 prevede in riferimento alla riclassificazione delle attività finanziarie, che non sono ammesse riclassifiche verso altre categorie di attività finanziarie salvo il caso in cui l'entità modifichi il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie. In tali casi, che ci si attende siano altamente infrequenti, le attività finanziarie potranno essere riclassificate dalla categoria valutata al costo ammortizzato in una delle altre due categorie previste dall'IFRS 9 (*Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva* o *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico*). Il valore di trasferimento è rappresentato dal fair value al momento della riclassificazione e gli effetti della riclassificazione operano in maniera prospettica a partire dalla data di riclassificazione. Gli utili o le perdite risultanti dalla differenza tra il costo ammortizzato dell'attività finanziaria e il relativo fair value sono rilevati a conto economico nel caso di riclassifica tra le *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico* e a Patrimonio netto, nell'apposita riserva di valutazione, nel caso di riclassifica tra le *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva*.

Criteri di iscrizione

La prima iscrizione di un credito avviene alla data di erogazione o, nel caso di un titolo di debito, a quella di regolamento, sulla base del fair value dello strumento finanziario, pari all'ammontare erogato, o prezzo di sottoscrizione, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo credito e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo. Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o sono inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo.

Criteri di valutazione

Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento – calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo – della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza, riconducibile tipicamente ai costi/proventi imputati direttamente al singolo credito. Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interesse, all'ammontare erogato inclusivo dei costi/proventi ricondotti al credito. Tale modalità di contabilizzazione, utilizzando una logica finanziaria, consente di distribuire l'effetto economico dei costi/proventi lungo la vita residua attesa del credito. La stima dei flussi e della durata contrattuale del prestito tiene conto di tutte le clausole contrattuali che possono incidere sugli importi e sulle scadenze (a esempio le estinzioni anticipate, opzioni esercitabili), senza considerare invece le perdite attese sul finanziamento. Il tasso di interesse effettivo rilevato inizialmente è quello originario che viene sempre utilizzato per attualizzare i previsti flussi di cassa e determinare il costo ammortizzato, successivamente alla rilevazione iniziale.

Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per i crediti la cui breve durata fa ritenere trascurabile l'effetto dell'applicazione della logica di attualizzazione essi vengono pertanto valorizzati al costo storico. Analogo criterio di valorizzazione viene adottato per i crediti senza una scadenza definita o a revoca.

A ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene effettuata una ricognizione dei crediti volta a individuare quelli che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore.

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico sono cancellate 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, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita. La cancellazione di un'attività finanziaria avviene alla data del suo trasferimento (data regolamento).

Partecipazioni

Criteri di classificazione

La voce include le interessenze detenute in società controllate, collegate e soggette a controllo congiunto. Sono considerate controllate le imprese nelle quali la consolidante, direttamente o indirettamente, possiede più della metà dei diritti di voto o quando pur con una quota di diritti di voto inferiore la consolidante ha il potere di nominare la maggioranza degli amministratori della partecipata o di determinare le politiche finanziarie e operative della stessa. Nella valutazione dei diritti di voto si tiene conto anche dei diritti "potenziali" che siano correntemente esercitabili o convertibili in diritti di voto effettivi in qualsiasi momento dalla società.

Si considerano collegate le società in cui si detiene il 20% o una quota superiore dei diritti di voto e le società che per particolari legami giuridici, quali la partecipazione a patti di sindacato, devono considerarsi sottoposte a influenza notevole, mentre sussiste controllo congiunto quando vi sono accordi contrattuali, parasociali o di altra natura, per la gestione paritetica dell'attività e la nomina degli amministratori.

Alla data del 31 dicembre 2020 sono iscritte nel bilancio della società esclusivamente partecipazioni di controllo.

Criteri di iscrizione

Le partecipazioni sono iscritte in bilancio al valore di acquisto.

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, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento.

Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a conto economico nella voce "utile (perdite) da partecipazioni". Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, sono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico.

Criteri di cancellazione

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

Attività materiali

Criteri di classificazione

Le attività materiali comprendono gli immobili strumentali, gli impianti, i macchinari, i mobili e gli arredi e le altre attività materiali detenute ad uso funzionale, detenute a scopo di investimento e come rimanenze di attività materiale e sono disciplinate rispettivamente dai principi contabili IAS 16, IAS 40 e IAS 2.

Le attività materiali disciplinate dallo IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari, sono detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi, per essere affittate a terzi, o per scopi amministrativi e che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

Rientrano tra le attività materiali anche gli investimenti immobiliari (terreni e fabbricati) disciplinati dallo IAS 40 – Investimenti immobiliari, detenuti per riscuotere canoni di locazione e/o detenuti per l'apprezzamento del capitale investito e le rimanenze di attività materiali disciplinati dallo IAS 2 – Rimanenze, riconducibili principalmente ad immobili provenienti da operazioni di recupero dei crediti. Sono inoltre iscritti in questa voce i beni utilizzati nell'ambito di contratti di leasing finanziario, ancorché la titolarità giuridica degli stessi rimanga alla società locatrice.

Al valore delle immobilizzazioni materiali concorrono anche gli acconti versati per l'acquisizione e la ristrutturazione di beni non ancora entrati nel processo produttivo, e quindi non ancora oggetto di ammortamento. Sono, infine, inclusi i diritti d'uso acquisiti con il leasing e relativi all'utilizzo di un'attività materiale (per le società locatarie), le attività concesse in leasing operativo (per le società locatrici).

Criteri di iscrizione

Le immobilizzazioni materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene. Le spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri, sono imputate a incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico. Secondo l'IFRS 16, i leasing sono contabilizzati sulla base del modello del right of use, per cui, alla data iniziale, il locatario ha un'obbligazione finanziaria a effettuare pagamenti dovuti al locatore per compensare il suo diritto a utilizzare il bene sottostante durante la durata del leasing. Quando l'attività è resa disponibile al locatario per il relativo utilizzo (data iniziale), il locatario riconosce sia la passività che l'attività consistente nel diritto di utilizzo.

Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

Le immobilizzazioni materiali, inclusi gli immobili non strumentali, sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti e perdite di valore, conformemente al "modello del costo" di cui al paragrafo 30 dello IAS 16.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti, a eccezione:

- dei terreni, siano essi stati acquisiti singolarmente o incorporati nel valore dei fabbricati, in quanto hanno vita utile indefinita. Nel caso in cui il loro valore sia incorporato nel valore del fabbricato, in virtù dell'applicazione dell'approccio per componenti, sono considerati beni separabili dall'edificio; la suddivisione tra il valore del terreno e il valore del fabbricato avviene sulla base di perizie di esperti indipendenti per i soli immobili detenuti "cielo-terra",
- del patrimonio artistico, in quanto la vita utile di un'opera d'arte non può essere stimata ed il suo valore è normalmente destinato ad aumentare nel tempo.

Per i beni acquisiti nel corso dell'esercizio l'ammortamento è calcolato su base giornaliera a partire dalla data di entrata in uso del cespite. Per i beni ceduti e/o dismessi nel corso dell'esercizio, l'ammortamento è conteggiato su base giornaliera fino alla data di cessione e/o dismissione.

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

Se esistono evidenze che l'attività materiale possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite e il suo valore di recupero, pari al minore tra il fair value, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite. Le eventuali rettifiche sono rilevate a conto economico.

I test di impairment sui valori degli immobili vengono effettuati sulla base di nuovi valori di perizia.

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

Criteri di cancellazione

Un'immobilizzazione materiale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione, o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri. Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dallo smobilizzo o dalla dismissione delle attività materiali sono determinate come differenza tra il corrispettivo netto di cessione e il valore contabile del bene e sono rilevate nel conto economico alla stessa data in cui sono eliminate dalla contabilità.

Attività immateriali

Criteri di classificazione

Le attività immateriali comprendono le attività immateriali disciplinate dallo IAS 38. Sono inclusi i diritti d'uso acquisiti con il leasing e relativi all'utilizzo di un'attività immateriale (per i locatari) e le attività concesse in leasing operativo (per i locatori). Il principio contabile IAS 38 definisce le attività immateriali quelle attività non monetarie identificabili, prive di consistenza fisica. Le caratteristiche necessarie per soddisfare la definizione di attività immateriali sono:

- identificabilità;
- controllo della risorsa in oggetto;
- esistenza di benefici economici futuri.

In assenza di una delle suddette caratteristiche, la spesa per acquisire o generare la stessa internamente è rilevata come costo nell'esercizio in cui è stata sostenuta.

L'avviamento, incluso nelle immobilizzazioni immateriali quale differenza positiva tra il costo di acquisto e il fair value delle attività e delle passività acquisite nell'ambito di operazioni di aggregazioni aziendali (*business combination*), è rappresentato, secondo l'IFRS 3, dai futuri benefici economici derivanti da attività che non possono essere identificate individualmente, né rilevate separatamente in contabilità. Le altre attività immateriali sono iscritte come tali se sono identificabili e trovano origine in diritti legali o contrattuali.

Criteri di iscrizione e valutazione

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

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

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

Criteri di cancellazione

Un'immobilizzazione immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri. Gli ammortamenti sono calcolati con criteri basati sul decorrere del tempo.

Fiscalità corrente e differita

Le imposte correnti attive e passive dell'esercizio sono valutate per l'importo che ci si attende di recuperare o corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di chiusura di bilancio nei paesi dove il Gruppo opera e genera il proprio reddito imponibile.

Le imposte correnti relative ad elementi rilevati direttamente a patrimonio netto sono rilevate anch'esse a patrimonio netto e non nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. Il Management periodicamente valuta la posizione assunta nella dichiarazione dei redditi nei casi in cui le norme fiscali siano soggette ad interpretazioni e, ove appropriato, provvede a stanziare degli accantonamenti.

Le imposte differite sono calcolate applicando il cosiddetto "liability method" alle differenze temporanee alla data di bilancio tra i valori fiscali delle attività e delle passività e i corrispondenti valori di bilancio.

Le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee tassabili, con le seguenti eccezioni:

- 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 influenza 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 imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili, dei crediti e delle perdite fiscali non utilizzate e riportabili a nuovo, nella misura in cui sia probabile che saranno disponibili sufficienti imponibili fiscali futuri, che possano consentire l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e dei crediti e delle perdite fiscali riportati a nuovo, eccetto 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 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.

Il valore di carico delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile che saranno disponibili in futuro sufficienti imponibili fiscali da permettere in tutto o in parte l'utilizzo di tale credito. Le imposte differite attive non rilevate sono riesaminate ad ogni data di bilancio e sono rilevate nella misura in cui diventa probabile che i redditi fiscali saranno sufficienti a consentire il recupero di tali imposte differite attive.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che si attende saranno applicate nell'esercizio in cui tali attività si realizzeranno o tali passività si estingueranno, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di bilancio.

Fondi per rischi ed oneri

Fondi di quiescenza e per obblighi simili

I Fondi di quiescenza sono costituiti in attuazione di accordi aziendali e si qualificano come piani a benefici definiti. La passività relativa a tali piani ed il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente sono determinati sulla base di ipotesi attuariali.

Altri fondi

I fondi per rischi ed oneri, disciplinati dallo IAS 37, accolgono gli accantonamenti relativi a obbligazioni legali o connessi a rapporti di lavoro oppure a contenziosi, anche fiscali, originati da un evento passato per i quali sia probabile l'esborso di risorse economiche per l'adempimento delle obbligazioni stesse, sempre che possa essere effettuata una stima attendibile del relativo ammontare.

Criteri di classificazione

Conseguentemente, la rilevazione di un accantonamento a fondi per rischi ed oneri avviene se e solo se:

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

Criteri di iscrizione e di valutazione

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

Criteri di cancellazione

L'accantonamento viene stornato quando diviene improbabile l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere l'obbligazione oppure quando si estingue l'obbligazione. I fondi rischi ed oneri comprendono inoltre iscrizioni di indennità contrattuali dovute la cui misurazione è operata secondo i criteri attuariali previsti dal principio contabile IAS 37.

Passività finanziarie di negoziazione

Criteri di classificazione

La voce include il valore negativo dei contratti derivati di trading valutati al fair value e le eventuali passività, anch'esse valorizzate al fair value, che originano da scoperti tecnici generati dall'attività di negoziazione di titoli.

In tale categoria di passività sono, in particolare, inclusi i contratti derivati di trading con fair value negativo.

Criteri di valutazione

Tutte le passività di negoziazione sono valutate al fair value determinato secondo le modalità riportate nella Sezione relativa alle "attività finanziarie detenute per la negoziazione".

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Criteri di classificazione

Vengo iscritti in questa voce di bilancio i debiti verso banche, società finanziarie, le operazioni di pronti contro termine con obbligo di riacquisto a termine, i titoli in circolazione ed i debiti verso clientela.

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

Criteri di iscrizione

La prima iscrizione di tali passività finanziarie avviene all'atto della ricezione delle somme raccolte. La prima iscrizione è effettuata sulla base del fair value delle passività, normalmente pari all'ammontare incassato o al prezzo di emissione, aumentato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista o di emissione e non rimborsati dalla controparte creditrice. Sono esclusi i costi interni di carattere amministrativo.

Criteri di valutazione

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie sono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo. Fanno eccezione le passività a breve termine o a vista, ove il fattore temporale risulti trascurabile, che rimangono iscritte per il valore incassato ed i cui costi eventualmente imputati sono attribuiti a conto economico in modo lineare lungo la durata contrattuale della passività.

Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte.

La cancellazione avviene anche in presenza di riacquisto di titoli precedentemente emessi. La differenza tra valore contabile della passività e l'ammontare pagato per acquistarla viene registrato a conto economico. Il ricollocamento sul mercato di titoli propri successivamente al loro riacquisto è considerato come una nuova emissione con iscrizione al nuovo prezzo di collocamento, senza alcun effetto a conto economico.

Trattamento di fine rapporto del personale

Il Trattamento di fine rapporto del personale è iscritto sulla base del suo valore attuariale, determinato da attuari esterni al Gruppo. Ai fini dell'attualizzazione, si utilizza il metodo della proiezione unitaria del credito che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. I contributi versati in ciascun esercizio sono considerati come unità separate, rilevate e valutate singolarmente ai fini della determinazione dell'obbligazione finale. Il tasso utilizzato per l'attualizzazione è determinato come media dei tassi titoli corporate relativi alle date di valutazione, ponderata in base alla percentuale dell'importo pagato e anticipato, per ciascuna scadenza, rispetto al totale da pagare e anticipare fino all'estinzione finale dell'intera obbligazione. I costi per il servizio del piano sono contabilizzati tra i costi del personale come ammontare netto di contributi versati, contributi di competenza di esercizi precedenti non ancora contabilizzati, interessi maturati, ricavi attesi derivanti dalle attività a servizio del piano, e profitti/perdite attuariali. Gli utili e le perdite attuariali sono immediatamente contabilizzati a patrimonio netto.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi sono riconosciuti quando sono percepiti o comunque quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificabili in modo attendibile. In particolare:

- gli interessi sono rilevati pro rata temporis sulla base del tasso di interesse contrattuale o di quello effettivo nel caso di applicazione del costo ammortizzato;
- gli interessi di mora, eventualmente previsti in via contrattuale, sono contabilizzati a conto economico solo al momento del loro effettivo incasso;
- i dividendi sono rilevati a conto economico nel momento in cui ne viene deliberata la distribuzione;
- i ricavi derivanti dall'intermediazione di strumenti finanziari di negoziazione, determinati dalla differenza tra il prezzo della transazione e il fair value dello strumento, vengono riconosciuti al conto economico in sede di rilevazione dell'operazione se il fair value è determinabile con riferimento a parametri o transazioni recenti osservabili sullo stesso mercato nel quale lo strumento è negoziato;
- le commissioni per ricavi da servizi sono iscritte, sulla base dell'esistenza di accordi contrattuali, nel periodo in cui i servizi stessi sono stati prestati e sono rilevate secondo il principio della competenza economica.

- I ricavi provenienti da contratti con i clienti così come disciplinato dall'IFRS 15 prevedono i seguenti elementi:
 - unico standard contabile per il riconoscimento dei ricavi (vendite di beni e prestazioni di servizi);
 - approccio per “*step*” per il riconoscimento dei ricavi:
 - identificazione del contratto con il cliente (con l'onere in alcuni casi di dovere considerare più contratti contabilmente come un contratto unico) ed individuazione delle “*performance obligations*”, provvedendo alla contabilizzazione separata di beni e servizi se sono “*distinti*”;
 - determinazione del prezzo di transazione e sua ripartizione tra le “*performance obligations*” del contratto sulla base dei prezzi di vendita stand-alone di ogni distinto bene o servizio;
 - riconoscimento del ricavo nel momento del soddisfacimento della “*performance obligations*”, che avviene mediante il trasferimento di un bene o la prestazione di un servizio e può essere soddisfatta in un certo momento temporale o durante un arco temporale.
 - attribuzione del prezzo complessivo della transazione a ciascun degli impegni oggetto di contratto di cessione.

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

Verifiche per riduzione di valore delle attività materiali ed immateriali

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

Per quanto riguarda gli immobili, a qualunque scopo detenuti, il *fair value* è prevalentemente determinato sulla base di una perizia. La perdita di valore viene rilevata solo nel caso in cui il *fair value*, al netto dei costi di vendita o il valore d'uso, sia inferiore al valore di carico per un periodo prolungato.

Relativamente alle attività immateriali a vita indefinita, tutti i fattori su cui è stata fondata la stima del valore recuperabile delle stesse vengono continuamente e costantemente monitorati, al fine di individuare in modo tempestivo eventuali potenziali elementi di criticità.

A.4 INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

Informativa di natura qualitativa

Per aumentare la coerenza e la comparabilità delle misurazioni del fair value, l'International Accounting Standard Board (IASB), a maggio 2011, ha pubblicato l'IFRS 13 "Valutazione del fair value", recepito dal Regolamento dell'Unione Europea n. 1255 dell'11 dicembre 2012, applicabile a partire dal 1° gennaio 2013.

L'IFRS 13 definisce il fair value come il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Una valutazione del fair value suppone che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo:

- nel mercato principale dell'attività o passività;

oppure

- in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso per l'attività o passività.

Il mercato principale o il mercato più vantaggioso devono essere accessibili per il Gruppo.

Il fair value di un'attività o passività è valutato adottando le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo dell'attività o passività, presumendo che gli stessi agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.

Una valutazione del fair value di un'attività non finanziaria considera la capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo o vendendola a un altro operatore di mercato che la impiegherebbe nel suo massimo e miglior utilizzo.

Il Gruppo utilizza tecniche di valutazione che sono adatte alle circostanze e per le quali vi sono sufficienti dati disponibili per valutare il fair value, massimizzando l'utilizzo di input osservabili rilevanti e minimizzando l'uso di input non osservabili.

Le valutazioni degli strumenti finanziari al fair value sono classificate sulla base di una gerarchia del fair value caratterizzata da tre livelli (par. 76-90) che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni. In base al principio, si distinguono quindi i seguenti livelli di fair value:

- Livello 1 di fair value: gli input della valutazione dello strumento sono prezzi quotati per identici strumenti in mercati attivi a cui si ha accesso alla data di misurazione;
- Livello 2 di fair value: gli input della valutazione dello strumento sono diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente o indirettamente sul mercato;
- Livello 3 di fair value: gli input della valutazione dello strumento non sono basati su dati di mercato osservabili.

Come indicato dalla normativa, la gerarchia degli approcci adottati per la determinazione del *fair value* di tutti gli strumenti finanziari (azioni, OICR, titoli obbligazionari, prestiti obbligazionari emessi e derivati) attribuisce assoluta priorità ai prezzi ufficiali disponibili su mercati attivi per le attività e le passività da valutare e, in mancanza, alla valutazione di attività e di passività basata su quotazioni significative, ovvero facendo riferimento ad attività e passività similari. Infine, in via residuale, possono essere utilizzate tecniche valutative basate su *input* non osservabili e, quindi, maggiormente discrezionali.

La classifica i propri strumenti finanziari per grado decrescente di qualità del *fair value* sulla base dei seguenti principi:

- Livello 1, il *fair value* è il prezzo di mercato dello stesso strumento finanziario oggetto di valutazione, ottenuto sulla base di quotazioni (senza aggiustamenti) espresse in mercati attivi¹⁰. Sono classificati strumenti finanziari con *fair value* di Livello 1 i titoli azionari ed i titoli di debito quotati anche in più mercati attivi, se tali mercati sono ritenuti sufficientemente liquidi, nonché i derivati ed i fondi quotati in un mercato attivo;
- Livello 2, la misurazione del *fair value* è basata su input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1. Gli input sono osservabili direttamente o indirettamente; le relative valutazioni sono reperibili da info provider affidabili, ovvero su prezzi determinati utilizzando un'opportuna metodologia di calcolo basata su parametri di mercato osservabili. L'utilizzo di queste metodologie di calcolo consente di riprodurre le valutazioni di strumenti finanziari non quotati su mercati attivi attraverso l'utilizzo di parametri cosiddetti di mercato, cioè parametri il cui valore viene desunto da quotazioni di strumenti finanziari presenti su mercati attivi. A titolo esemplificativo ma non esaustivo sono classificati strumenti finanziari con *fair value* di livello 2:
 - Titoli azionari quotati in un mercato attivo, i cui volumi e le frequenze degli scambi sono considerati insufficienti per assicurare adeguata liquidabilità dello strumento;
 - Titoli debito valutati utilizzando prezzi di mercato forniti da singoli contributori o altre fonti informative (Bloomberg BGN, BVAL., ecc.);
 - Titoli di debito misurati attraverso tecniche di valutazione, se i dati di *input* utilizzati per la valorizzazione (i.e. strutture a termine dei tassi *risk-free*, dei *credit spread*, ecc.) sono direttamente o indirettamente osservabili sul mercato, oppure se la valutazione è effettuata ricorrendo a metodi di comparazione (c.d. "*comparable approach*");
 - Derivati non quotati, misurati attraverso tecniche di valutazione, se i dati di *input* utilizzati per la valutazione sono osservabili direttamente o indirettamente sul mercato;
 - OICR per i quali viene pubblicato un NAV con cadenza almeno mensile.
- Livello 3, la misurazione del *fair value* è effettuata utilizzando *input* diversi, ivi compresi parametri discrezionali, vale a dire parametri il cui valore non può essere desunto da quotazioni di strumenti finanziari presenti su mercati attivi (c.d. *model valuation*). Se tali parametri discrezionali influiscono in maniera determinante sulla valutazione finale, ne deriva che, la non osservabilità diretta sul mercato di tutti i parametri, comporta la necessità di stime ed assunzioni da parte del valutatore. Sono classificati in via residuale come strumenti finanziari con *fair value* di livello 3 tutti gli strumenti che non presentano i requisiti per essere classificati nei precedenti livelli.

¹⁰ Un mercato attivo è un mercato in cui le operazioni relative all'attività o alla passività si verificano con una frequenza e con volumi sufficienti a fornire informazioni utili per la determinazione del prezzo su base continuativa

A.4.1 Livelli di fair value 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati

Per le attività e le passività valutate al fair value su base ricorrente, per le quali non risultano disponibili prezzi direttamente osservabili su mercati attivi, è necessario determinare un fair value sulla base del “comparable approach” e del “model valuation” come definiti nel paragrafo precedente.

Si segnala che le uniche poste valutate al fair value su base ricorrente sono rappresentate da attività e passività finanziarie, come di seguito rappresentato con maggiore dettaglio.

- Investimenti in OICR: sono valutati sulla base del NAV prendendo a riferimento il valore degli investimenti sottostanti proporzionalmente alla percentuale di quote detenute; in mancanza delle informazioni necessarie si passa ad un modello secondario, prendendo a riferimento il NAV (“Net Asset Value”) messo a disposizione dalla società di gestione. Nel caso non sia possibile reperire il NAV ufficiale alla data di valutazione, il *fair value* è calcolato tenendo conto dell’ultimo NAV ufficiale, che viene rettificato con richiami e rimborsi avvenuti durante il periodo di misurazione. In tali investimenti rientrano tipicamente i fondi di private equity, i fondi immobiliari ed i fondi hedge.

A.4.2 Processi e sensibilità delle valutazioni

I parametri non osservabili in grado di influenzare la valutazione degli strumenti classificati come livello 3 sono principalmente rappresentati dalle stime ed assunzioni sottostanti ai modelli utilizzati per misurare gli investimenti in titoli di capitale e le quote di OICR.

Per tali investimenti non è stata elaborata alcuna analisi quantitativa di sensitivity del fair value rispetto al cambiamento degli input non osservabili, in quanto:

- il fair value è stato attinto da fonti terze senza apportare alcuna rettifica;
- è frutto di un modello i cui input sono specifici dell’entità oggetto di valutazione (esempio valori patrimoniali della società) e per i quali non è ragionevolmente ipotizzabile prevedere valori alternativi.

A.4.3 Gerarchia del fair value

In merito alla ripartizione delle voci di bilancio ed all’informativa sui trasferimenti tra i vari livelli di fair value si forniscono i relativi dettagli nei successivi paragrafi A.4.5.2, A.4.5.3, segnalando che, per i titoli in posizione alla fine del 31 dicembre 2020 e che presentano un livello di fair value differente rispetto a quello esistente alla fine del 31 dicembre 2019, a fronte di eventuali trasferimenti, si ipotizzata che il trasferimento tra i livelli avvenga con riferimento ai saldi esistenti all’inizio del periodo di riferimento.

A.4.4 Altre informazioni

Al 31 dicembre 2020 non sono applicabili le informazioni di cui all’IFRS 13, paragrafi 48, 93 lettera (i) e 96.



Informativa di natura quantitativa

A.4.5 Gerarchia del fair value

A.4.5.1 Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

| | 31/12/2020 | | | 31/12/2019 Riesposto | | |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| Attività/Passività finanziarie misurate al fair value | | | | | | |
| 1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico | 0 | 415.636.113 | 1.653.671 | 0 | 282.069.992 | 0 |
| a) Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) Attività finanziarie designate al fair value | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| c) Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value | 0 | 415.636.113 | 0 | 0 | 282.069.992 | 0 |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 80.773.977 | 0 | 27.413.861 | 59.070.714 | 0 | 150.400.817 |
| 3. Derivati di copertura | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Attività materiali | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Attività immateriali | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 80.773.977 | 415.636.113 | 29.067.532 | 59.070.714 | 282.069.992 | 150.400.817 |
| 1. Passività finanziarie di negoziazione | 0 | 0 | 3.893.981 | 0 | 0 | 3.884.065 |
| 2. Passività finanziarie designate al fair value | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Derivati di copertura | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 0 | 0 | 3.893.981 | 0 | 0 | 3.884.065 |

Tali attività sono state classificate in base a una scala gerarchica che riflette la rilevanza dei dati utilizzati nell'effettuare le valutazioni:

- livello 1: prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per attività o passività identiche;
- livello 2: dati diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1 che sono osservabili per l'attività o la passività, sia direttamente (come nel caso dei prezzi), sia indirettamente (cioè in quanto derivati dai prezzi);
- livello 3: dati che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Le valutazioni di cui al livello 2 contengono principalmente quote di OICR la cui valorizzazione risulta essere non giornaliera in accordo con le tempistiche indicate nel Prospetto Informativo.

I valori classificati al livello 3, sono rappresentati da titoli il cui prezzo non è rilevabile da fonti ufficiali.

A.4.5.2 Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

A.4.5.1 Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

| | Attività finanziarie valutate al fair value con imp.a conto economico | | | | Attività finanz. valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva |
|--------------------------------------|---|--|---|--|---|
| | Totale | di cui a) Attività finanz. detenute per la negoziazione | di cui b) Attività finanz. designate al fair value | di cui c) Attività finanz. obbligat. valutate al fair value | |
| 1. Esistenze iniziali | 0 | 0 | 0 | 0 | 150.400.818 |
| 2. Aumenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.874.739 |
| 2.1. Acquisti | 1.653.671 | 1.653.671 | 0 | 0 | 1.604.419 |
| 2.2. Profitti imputati a: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.1. Conto Economico | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - di cui plusvalenze | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| 2.2.2. Patrimonio netto | 0 | | | | 0 |
| 2.3. Trasferimenti da altri livelli | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4. Altre variazioni in aumento | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.270.320 |
| 3. Diminuzioni | (0) | (0) | (0) | (0) | (128.861.696) |
| 3.1. Vendite | (0) | (0) | (0) | (0) | (124.308.780) |
| 3.2. Rimborsi | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| 3.3. Perdite imputate a: | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| 3.3.1. Conto Economico | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| - di cui minusvalenze | <i>(0)</i> | <i>(0)</i> | <i>(0)</i> | <i>(0)</i> | <i>(0)</i> |
| 3.3.2. Patrimonio netto | (0) | | | | (0) |
| 3.4. Trasferimenti ad altri livelli | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| 3.5. Altre variazioni in diminuzione | (0) | (0) | (0) | (0) | (4.552.916) |
| 4. Rimanenze finali | 1.653.671 | 1.653.671 | 0 | 0 | 27.413.861 |

A.4.5.3 Variazioni annue delle passività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

| | Passività finanziarie di negoziazione | Passività finanziarie designate al fair value | Derivati di copertura | Passività finanziarie di negoziazione | Passività finanziarie designate al fair value | Derivati di copertura |
|--------------------------------------|---------------------------------------|---|-----------------------|---------------------------------------|---|-----------------------|
| 1. Esistenze iniziali | 3.884.065 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Aumenti | 9.916 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1. Emissioni | 9.916 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2. Perdite imputate a: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.1. Conto Economico | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - di cui minusvalenze | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.2. Patrimonio netto | | 0 | 0 | | 0 | 0 |
| 2.3. Trasferimenti da altri livelli | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4. Altre variazioni in aumento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Diminuzioni | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| 3.1. Rimborsi | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| 3.2. Riacquisti | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| 3.3. Profitti imputati a: | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| 3.3.1. Conto Economico | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| - di cui plusvalenze | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| 3.3.2. Patrimonio netto | | (0) | (0) | | (0) | (0) |
| 3.4. Trasferimenti ad altri livelli | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| 3.5. Altre variazioni in diminuzione | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| 4. Rimanenze finali | 3.893.981 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

A.4.5.4 Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

| | Totale 31/12/2020 | | | | Totale 31/12/2019 | | | |
|---|-------------------|-----------|------------|------------|-------------------|-----------|-----------|------------|
| | Valore bilancio | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Valore bilancio | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| 1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 68.439.755 | 0 | 25.182.246 | 43.257.509 | 23.616.786 | 0 | 124.690 | 23.492.096 |
| 2. Attività materiali detenute a scopo d'investimento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Attività non ricorrenti e gruppi di attività in via di dismissione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 68.439.755 | 0 | 0 | 0 | 23.616.786 | 0 | 0 | 0 |
| 1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 7.871.590 | 0 | 6.849.352 | 1.022.238 | 1.283.877 | 0 | 2.127 | 1.281.750 |
| 2. Passività associate ad attività in via di dismissione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 7.871.590 | 0 | 0 | 0 | 1.283.877 | 0 | 0 | 0 |

A.5 INFORMATIVA SUL "DAY ONE PROFIT/LOSS"

Il paragrafo 28 dell'IFRS 7 disciplina la specifica fattispecie in cui, in caso di acquisto di uno strumento finanziario valutato al fair value ma non quotato su un mercato attivo, il prezzo della transazione, che generalmente rappresenta la miglior stima del fair value in sede di riconoscimento iniziale, differisca dal fair value determinato sulla base delle tecniche valutative utilizzate dall'entità. In tal caso, si realizza un utile/perdita valutativo in sede di acquisizione del quale deve essere fornita adeguata informativa per classe di strumenti finanziari. Si evidenzia che nel Bilancio al 31 dicembre 2019 tale fattispecie non è presente.

Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale

(tabelle in migliaia di Euro)

ATTIVO

1.1 Composizione della "Cassa e disponibilità liquide"

| | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|--|----------------------|----------------------|
| a) Cassa | 584 | 565 |
| b) Depositi a vista presso Banche Centrali | 0 | 0 |
| Totale | 584 | 565 |

Sezione 2 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico – Voce 20

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

| Voci/Valori | Totale 31/12/2020 | | | Totale 31/12/2019 | | |
|---------------------------------------|----------------------|-----------|------------------|----------------------|-----------|-----------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Attività per cassa | | | | | | |
| 1. Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1 titoli strutturati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2 altri titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Titoli di capitale | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Quote di OICR | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Finanziamenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1 pronti contro termine | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2 altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale A | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. Strumenti derivati | | | | | | |
| 1. Derivati finanziari | 0 | 0 | 1.653.671 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1 di negoziazione | 0 | 0 | 1.653.671 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2 connessi con la fair value option | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.3 altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Derivati creditizi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1 di negoziazione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2 connessi con la fair value option | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3 altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale B | 0 | 0 | 1.653.671 | 0 | 0 | 0 |
| Totale A + B | 0 | 0 | 1.653.671 | 0 | 0 | 0 |

2.5 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione merceologica

| Voci/Valori | Totale 31/12/2020 | | | Totale 31/12/2019 | | |
|------------------------------|----------------------|--------------------|-----------|----------------------|--------------------|-----------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| 1. Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1. Titoli strutturati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2. Altri titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Titoli di capitale | 0 | 8.501.494 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 0 | 407.134.619 | 0 | 0 | 282.069.992 | 0 |
| 4. Finanziamenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1. Pronti contro termine | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2. Altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 0 | 415.636.113 | 0 | 0 | 282.069.992 | 0 |

2.6 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione per debitori / emittenti

| Voci/Valori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|--|----------------------|----------------------|
| 1. Titoli di capitale | 8.501.494 | 0 |
| <i>di cui: banche</i> | 0 | 0 |
| <i>di cui: altre società finanziarie</i> | 0 | 0 |
| <i>di cui: società non finanziarie</i> | 8.501.494 | 0 |
| 2. Titoli di debito | 0 | 0 |
| a) Banche centrali | 0 | 0 |
| b) Amministrazioni pubbliche | 0 | 0 |
| c) Banche | 0 | 0 |
| d) Altre società finanziarie | 0 | 0 |
| <i>di cui: imprese di assicurazione</i> | 0 | 0 |
| e) Società non finanziarie | 0 | 0 |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 407.134.619 | 282.069.992 |
| 4. Finanziamenti | 0 | 0 |
| a) Banche centrali | 0 | 0 |
| b) Amministrazioni pubbliche | 0 | 0 |
| c) Banche | 0 | 0 |
| d) Altre società finanziarie | 0 | 0 |
| <i>di cui: imprese di assicurazione</i> | 0 | 0 |
| e) Società non finanziarie | 0 | 0 |
| f) Famiglie | 0 | 0 |
| Totale | 415.636.113 | 282.069.992 |

Sezione 3 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva - Voce 30

3.1 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica

| Voci/Valori | Totale 31/12/2020 | | | Totale 31/12/2019 | | |
|---|----------------------|-----------|-------------------|----------------------|-----------|--------------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| 1. Finanziamenti oggetto di concessione conformi con le GL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - titoli strutturati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri Finanziamenti oggetto di concessione conformi con le GL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Titoli di capitale | 80.773.977 | 0 | 26.870.461 | 59.070.714 | 0 | 149.462.217 |
| 3. Finanziamenti | | 0 | 543.400 | 0 | 0 | 938.600 |
| Totale | 80.773.977 | 0 | 27.413.861 | 59.070.714 | 0 | 150.400.817 |

3.2 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione per debitori / emittenti

| Voci/Valori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|---|----------------------|----------------------|
| 1. Finanziamenti oggetto di concessione conformi con le GL | 0 | 0 |
| a) Banche centrali | 0 | 0 |
| b) Amministrazioni pubbliche | 0 | 0 |
| c) Banche | 0 | 0 |
| d) Altre società finanziarie | 0 | 0 |
| <i>di cui: imprese di assicurazione</i> | 0 | 0 |
| e) Società non finanziarie | 0 | 0 |
| 2. Titoli di capitale | 107.644.438 | 208.532.931 |
| a) Banche | 4.063.902 | 2.908.886 |
| b) Altri emittenti | 103.580.536 | 205.624.045 |
| - Altre società finanziarie | 9.097.055 | 1.729.513 |
| <i>di cui: imprese di assicurazione</i> | 2.130.444 | 0 |
| - Società non finanziarie | 94.483.481 | 203.894.532 |
| - Altri | 0 | 0 |
| 3. Finanziamenti | 543.400 | 938.600 |
| a) Banche centrali | 0 | 0 |
| b) Amministrazioni pubbliche | 0 | 0 |
| c) Banche | 0 | 0 |
| d) Altre società finanziarie | 0 | 0 |
| <i>di cui: imprese di assicurazione</i> | 0 | 0 |
| e) Società non finanziarie | 543.400 | 938.600 |
| f) Famiglie | 0 | 0 |
| Totale | 108.187.838 | 209.471.531 |

Sezione 4 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 40
4.1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso banche

| Composizione | Totale 31/12/2020 | | | | | | Totale 31/12/2019 | | | | | |
|---|------------------------|--------------|----------------------------------|------------|-------------------|-----------|------------------------|--------------|----------------------------------|------------|----------------|-----------|
| | Valori di bilancio | | | Fair value | | | Valori di bilancio | | | Fair value | | |
| | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | di cui impaired acq. o originate | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | di cui impaired acq. o originate | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Crediti verso Banche Centrali | 0 | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 1. Depositi a scadenza | 0 | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 2. Riserva obbligatoria | 0 | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 3. Pronti contro termine | 0 | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 4. Altri | 0 | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| B. Crediti verso banche | 25.182.246 | 0 | 0 | 0 | 25.182.246 | 0 | 124.690 | 0 | 0 | 0 | 124.690 | 0 |
| 1. Finanziamenti | 25.182.246 | 0 | 0 | 0 | 25.182.246 | 0 | 124.690 | 0 | 0 | 0 | 124.690 | 0 |
| 1.1 Conti correnti e depositi a vista | 25.182.246 | 0 | 0 | | | | 124.690 | 0 | 0 | | | |
| 1.2 Depositi a scadenza | 0 | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 1.3 Altri finanziamenti | 0 | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| - Pronti contro termine attivi | 0 | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| - Finanziamenti per leasing | 0 | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| - Altri | 0 | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 2. Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1 Titoli strutturati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2 Altri titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 25.182.246 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 124.690 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

La voce 1.1 indica la giacenza disponibile depositata presso conti correnti di corrispondenza intrattenuti con primari istituti di credito.



4.2. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso clientela

| Composizione | Totale 31/12/2020 | | | | | | Totale 31/12/2019 | | | | | |
|--|------------------------|--------------|----------------------------------|------------|-----------|-------------------|------------------------|--------------|----------------------------------|------------|-----------|-------------------|
| | Valori di bilancio | | | Fair value | | | Valori di bilancio | | | Fair value | | |
| | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | di cui impaired acq. o originate | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | di cui impaired acq. o originate | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| 1. Finanziamenti | 43.257.509 | 0 | 0 | | | 43.257.509 | 23.492.096 | 0 | 0 | | | 23.492.096 |
| 1.1 Conti correnti | 18.107.560 | 0 | 0 | | | | 3.714.133 | 0 | 0 | | | |
| 1.2 Pronti contro termine attivi | 0 | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 1.3 Mutui | 0 | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 1.4 Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto | 0 | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 1.5 Finanziamenti per leasing | 0 | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 1.6 Factoring | 0 | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 1.7 Altri finanziamenti | 25.149.949 | 0 | 0 | | | | 19.777.963 | 0 | 0 | | | |
| 2. Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1 Titoli strutturati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2 Altri titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 43.257.509 | 0 | 0 | 0 | 0 | 43.257.509 | 23.492.096 | 0 | 0 | 0 | 0 | 23.492.096 |

La voce 1.1 indica la giacenza disponibile presso Ersel Sim S.p.A.

La voce 1.7 si riferisce principalmente ai finanziamenti soci fruttiferi concessi a Ersel Immobiliare S.r.l. per Euro 9,5 milioni, a Dante 97 s.r.l. per Euro 9,2 milioni e a Caradosso 16 S.r.l. per Euro 6 milioni.

4.3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato": composizione per debitori/emittenti dei crediti verso clientela

| Composizione | 31/12/2020 | | | 31/12/2019 | | |
|---|------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------|--------------|----------------------------------|
| | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | di cui impaired acq. o originate | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | di cui impaired acq. o originate |
| 1. Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| a) Amministrazioni pubbliche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) Altre società finanziarie <i>di cui: imprese di assicurazione</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| c) Società non finanziarie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Finanziamenti verso | 43.257.509 | 0 | 0 | 23.492.096 | 0 | 0 |
| a) Amministrazioni pubbliche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) Altre società finanziarie <i>di cui: imprese di assicurazione</i> | 18.110.221 | 0 | 0 | 3.717.170 | 0 | 0 |
| c) Società non finanziarie | 25.147.288 | 0 | 0 | 19.774.926 | 0 | 0 |
| d) Famiglie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 43.257.509 | 0 | 0 | 23.492.096 | 0 | 0 |

4.4. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: valore lordo e rettifiche di valore complessive

| | Valore lordo | | | | Rettifiche di valore complessive | | | Write off parziali complessivi |
|---|-------------------|---|----------------|--------------|----------------------------------|----------------|--------------|--------------------------------|
| | Primo stadio | <i>di cui str. basso rischio di credito</i> | Secondo stadio | Terzo stadio | Primo stadio | Secondo stadio | Terzo stadio | |
| Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finanziamenti | 68.439.755 | 25.182.246 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale 31/12/2020 | 68.439.755 | 25.182.246 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale 31/12/2019 | 23.616.786 | 3.838.823 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>di cui attività finanziarie impaired</i> | | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 |

La voce "strumenti con basso rischio di credito" comprende i saldi di conti correnti presso banche e enti finanziari.

Sezione 7 – Partecipazioni – Voce 70

7.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

| Denominazioni imprese | Sede legale | Sede operativa | Quota di partecipazione % | Disponibilità voti % ¹¹ |
|---|-------------|----------------|---------------------------|------------------------------------|
| A. Imprese controllate in via esclusiva | | | | |
| 1 Ersel Sim S.p.A. | Torino | Torino | 100,00% | |
| 3 Caradosso 16 S.r.l. | Torino | Torino | 100,00% | |
| 4 Ersel Immobiliare S.r.l. | Torino | Torino | 100,00% | |
| 5 Dante 97 S.r.l. | Torino | Torino | 100,00% | |
| 6 Solferino 1 S.r.l. | Torino | Torino | 74,80% | |
| B. Imprese controllate in modo congiunto | | | | |
| C. Imprese sottoposte ad influenza notevole | | | | |

Come fair value si assume il valore contabile delle partecipazioni, inteso come costo al netto di eventuali impairment.

7.2 Partecipazioni: valori di bilancio, fair value e dividendi percepiti

| Denominazioni | Valore di bilancio | Fair value | Dividendi percepiti |
|---|--------------------|------------|---------------------|
| A. Imprese controllate in via esclusiva | | | |
| 1 Ersel Sim S.p.A. | 89.384.943 | 0 | 17.000.000 |
| 3 Caradosso 16 S.r.l. | 18.391.676 | 0 | 0 |
| 4 Ersel Immobiliare S.r.l. | 7.000.000 | 0 | 0 |
| 5 Dante 97 S.r.l. | 2.000.000 | 0 | 0 |
| 6 Solferino 1 S.r.l. | 14.845.000 | 0 | 0 |
| B. Imprese controllate in modo congiunto | | | |
| C. Imprese sottoposte ad influenza notevole | | | |
| Totale | 131.621.619 | 0 | 17.000.000 |

Il valore del Fair value delle partecipazioni non è stato indicato in quanto Ersel Investimenti non detiene alcuna partecipazione in società quotate.

¹¹ Ove differente dalla quota % viene indicata la disponibilità dei voti nell'assemblea ordinaria, distinguendo, ove applicabile, tra diritto di voto effettivi e potenziali.

Le informazioni richieste dalla Circolare di Banca d'Italia 262 del 30 novembre 2018 al punto 7.3, al punto 7.4. e al punto 7.9, non sono fornite in quanto la Società non detiene partecipazioni con interessi di minoranza significativi e redige il bilancio consolidato.

Di seguito vengono esposte le partecipazioni in capo a Ersel SIM

| Denominazioni imprese | Sede legale | Sede Operativa | Quota Partecipazione % | Disponibilità Voti % ¹² | Valore di Bilancio | Fair Value |
|--|-----------------------------------|----------------|------------------------|------------------------------------|--------------------|------------|
| <i>A. Imprese controllate in via esclusiva</i> | | | | | | |
| 1 | Ersel Asset Management Sgr S.p.A. | Italia | Italia | 100% | 8.631.655 | |
| 2 | Online Sim S.p.A. | Italia | Italia | 100% | 3.784.736 | |
| 3 | Ersel Gestion Internationale S.A. | Lussemburgo | Lussemburgo | 100% | 9.015.002 | |
| 4 | Simon Fiduciaria S.p.A. | Italia | Italia | 100% | 18.499.970 | |
| 5 | Nomen Fiduciaria S.p.A. | Italia | Italia | 100% | 5.416.637 | |
| 6 | Banca Albertini S.p.A. | Italia | Italia | 64,29% | 46.801.200 | |
| | Totale | | | | 92.149.200 | |

7.5 Variazioni annue delle partecipazioni

| | Partecipazioni di gruppo | Partecipazioni non di gruppo | Totale |
|--------------------------------|--------------------------|------------------------------|--------------------|
| A. Esistenze iniziali | 131.621.619 | 0 | 131.621.619 |
| B. Aumenti | 0 | 0 | 0 |
| B1. Acquisti | 0 | 0 | 0 |
| B2. Riprese di valore | 0 | 0 | 0 |
| B3. Rivalutazioni | 0 | 0 | 0 |
| B4. Altre variazioni | 0 | 0 | 0 |
| C. Diminuzioni | (0) | (0) | (0) |
| C1. Vendite | (0) | (0) | (0) |
| C2. Rettifiche di valore | (0) | (0) | (0) |
| C3. Svalutazioni | (0) | (0) | (0) |
| C4. Altre variazioni | (0) | (0) | (0) |
| D. Rimanenze finali | 131.621.619 | 0 | 131.621.619 |
| E. Rivalutazioni totali | 0 | 0 | 0 |
| F. Rettifiche totali | 0 | 0 | 0 |

¹² Ove differente dalla quota % viene indicata la disponibilità dei voti nell'assemblea ordinaria, distinguendo, ove applicabile, tra diritto di voto effettivi e potenziali.

Sezione 8 – Attività materiali – Voce 80

8.1 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

| Attività / Valori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|--|----------------------|----------------------|
| 1. Attività di proprietà | 11.566.661 | 11.572.691 |
| a) terreni | 6.300.866 | 6.300.866 |
| b) fabbricati | 4.649.286 | 4.813.658 |
| c) mobili | 55.741 | 61.166 |
| d) impianti elettronici | 396.020 | 274.976 |
| e) altre | 164.748 | 122.025 |
| 2. Diritti d'uso acquistati con il leasing | 551.980 | 786.411 |
| a) terreni | 0 | 0 |
| b) fabbricati | 455.992 | 706.303 |
| c) mobili | 0 | 0 |
| d) impianti elettronici | 0 | 0 |
| e) altre | 95.988 | 80.108 |
| Totale | 12.118.641 | 12.359.102 |
| <i>di cui: ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |

Le aliquote di ammortamento applicate derivano dalla vita ritenuta utile in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Le aliquote annue sono le seguenti:

| | |
|--|-----|
| impianti speciali di comunicazione | 25% |
| impianto antintrusione | 30% |
| autovetture | 25% |
| altri impianti (elettrico – rete dati) | 20% |
| macchine ufficio | 20% |
| attrezzature | 15% |
| impianti condizionamento | 15% |
| impianto ascensori | 15% |
| impianto antincendio | 25% |
| impianto idrico | 15% |
| mobili e arredi | 12% |
| opere rivestimento e serramenti | 12% |
| immobile | 3% |



La voce *Diritti d'uso acquisiti con il leasing* ricomprende i diritti d'uso acquisiti tramite contratti di locazione e noleggio rientranti nel campo di applicazione del principio contabile IFRS 16, applicato dal 1° gennaio 2019.

8.6 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

| | Terreni | Fabbricati | Mobili | Impianti elettronici | Altre | Totale |
|--|------------------|-------------------|-----------------|----------------------|------------------|--------------------|
| A. Esistenze iniziali lorde | 6.300.866 | 10.242.689 | 525.517 | 2.910.940 | 2.343.088 | 22.323.100 |
| A.1. Riduzione di valore totali nette | (0) | (4.722.727) | (464.351) | (2.635.964) | (2.140.956) | (9.963.998) |
| A.2 Esistenze iniziali nette | 6.300.866 | 5.519.962 | 61.166 | 274.976 | 202.132 | 12.359.102 |
| B. Aumenti | 0 | 195.443 | 24.124 | 435.763 | 150.170 | 805.500 |
| B.1 Acquisti | 0 | 115.845 | 11.923 | 236.723 | 82.007 | 446.498 |
| B.2 Spese per migliorie capitalizzate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.3 Riprese di valore | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.4 Variazioni positive di fair value imputate a: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| a) patrimonio netto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) conto economico | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.5 Differenze positive di cambio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo d'investim. | 0 | 0 | | | | 0 |
| B.7 Altre variazioni | 0 | 79.598 | 12.201 | 199.040 | 68.163 | 359.002 |
| C. Diminuzioni | (0) | (610.127) | (29.549) | (314.719) | (91.566) | (1.045.961) |
| C.1 Vendite | (0) | (0) | (0) | (0) | (18.667) | (18.667) |
| C.2 Ammortamenti | (0) | (606.484) | (15.100) | (112.719) | (64.630) | (798.933) |
| C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a: | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| a) patrimonio netto | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| b) conto economico | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| C.4 Variazioni negative di fair value imputate a: | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| a) patrimonio netto | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| b) conto economico | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| C.5 Differenze negative di cambio | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| C.6 Trasferimenti a: | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| a) attività materiali detenute a scopo d'investimento | (0) | (0) | | | | (0) |
| b) attività non corr. e gruppi di attività in via di dism. | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| C.7 Altre variazioni | (0) | (3.643) | (14.449) | (202.000) | (8.269) | (228.361) |
| D. Rimanenze finali nette | 6.300.866 | 5.105.278 | 55.741 | 396.020 | 260.736 | 12.118.641 |
| D.1. Riduzione di valore totali nette | (0) | (5.327.965) | (469.497) | (2.551.418) | (2.178.648) | (10.527.528) |
| D.2 Rimanenze finali lorde | 6.300.866 | 10.433.243 | 525.238 | 2.947.438 | 2.439.384 | 22.646.169 |
| E. Valutazione al costo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

La voce B7 include anche *Diritti d'uso acquisiti con il leasing* contabilizzati in applicazione del principio contabile IFRS 16.

Sezione 9 – Attività immateriali – Voce 90
9.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

| | Totale 31/12/2020 | | Totale 31/12/2019 | |
|---------------------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|
| | Durata definita | Durata indefinita | Durata definita | Durata indefinita |
| A.1. Avviamento | | 0 | | |
| A.2 Altre attività immateriali | 114.006 | 0 | 120.844 | 0 |
| A.2.1 Attività valutate al costo | 114.006 | 0 | 120.844 | 0 |
| a) generate internamente | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) altre | 114.006 | 0 | 120.844 | 0 |
| A.2.2 Attività valutate al fair value | 0 | 0 | 0 | 0 |
| a) generate internamente | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) altre | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 114.006 | 0 | 120.844 | 0 |

Tutte le attività immateriali sono valutate al costo.

La voce *Altre attività immateriali* è costituita principalmente da costi per software ammortizzati ad aliquota annua del 20%.



9.2 Attività immateriali: variazioni annue

| | Avviamento | Altre attività immateriali generate internamente | | Altre attività immateriali altre | | Totale |
|---|------------|--|------------|----------------------------------|------------|-----------------|
| | | DEF | INDEF | DEF | INDEF | |
| A. Esistenze iniziali | 0 | 0 | 0 | 120.844 | 0 | 120.844 |
| A.1 Riduzione di valore totali nette | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| A.2 Esistenze iniziali nette | 0 | 0 | 0 | 120.844 | 0 | 120.844 |
| B. Aumenti | 0 | 0 | 0 | 23.965 | 0 | 23.965 |
| B.1 Acquisti | 0 | 0 | 0 | 23.965 | 0 | 23.965 |
| B.2 Incrementi di attività imm.li interne | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.3 Riprese di valore | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.4 Variazioni positive di fair value | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - a patrimonio netto | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - a conto economico | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.5 Differenze di cambio positive | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.6 Altre variazioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. Diminuzioni | (0) | (0) | (0) | (30.803) | (0) | (30.803) |
| C.1 Vendite | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| C.2 Rettifiche di valore | (0) | (0) | (0) | (30.778) | (0) | (30.778) |
| - Ammortamenti | | (0) | (0) | (30.778) | (0) | (30.778) |
| - Svalutazioni | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| patrimonio netto | | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| conto economico | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| C.3 Variazioni negative di fair value | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| - a patrimonio netto | | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| - a conto economico | | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| C.4 Trasferimenti delle attività non correnti in via di dismissione | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| C.5 Differenze di cambio negative | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| C.6 Altre variazioni | (0) | (0) | (0) | (25) | (0) | (25) |
| D. Rimanenze finali nette | 0 | 0 | 0 | 114.006 | 0 | 114.006 |
| D.1 Riduzione di valore totali nette | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| E Rimanenze finali lorde | 0 | 0 | 0 | 114.006 | 0 | 114.006 |
| F Valutazione al costo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Sezione 10 - Attività fiscali e passività fiscali - Voce 100 dell'attivo e voce 60 del passivo
10.1 Composizione della voce 100 "Attività fiscali: correnti e anticipate"
Correnti

| Dettaglio/Valori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Acconto IRES | 5.743.090 | 4.570.616 |
| Acconto IRAP | 4.191.214 | 931.421 |
| Altri crediti fiscali | 447.259 | 2.055.345 |
| Totale | 10.381.563 | 7.557.382 |

Anticipate

| Dettaglio/Valori | In contropartita al conto economico | | | In contropartita al P.N. | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|-------------------------|-------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | Perdite fiscali | Altre | Totale | | | |
| IRES | 0 | 4.297 | 4.297 | 44.489 | 48.786 | 160.010 |
| IRAP | 0 | 271.724 | 271.724 | 0 | 271.724 | 272.540 |
| Altre | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 0 | 276.021 | 276.021 | 44.489 | 320.510 | 432.550 |

Il saldo della voce, in contropartita al patrimonio netto, deriva dallo stanziamento di attività per imposte anticipate calcolato sul trattamento di fine rapporto.

È composta inoltre da Euro 271 mila sulle attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico.

10.2 Composizione della voce 60 "Passività fiscali: correnti e differite"
Correnti

| Dettaglio/Valori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 Riesposto |
|-------------------------|------------------------------|--|
| IRES | 723.000 | 5.788.599 |
| IRAP | 6.970.000 | 3.783.658 |
| Totale | 7.693.000 | 9.572.257 |

Differite

| Dettaglio/Valori | In contropartita | | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|------------------|------------------|------------------|----------------------|----------------------|
| | al C.E. | al P.N. | | |
| IRES | 215.269 | 636.382 | 851.651 | 1.575.937 |
| IRAP | 1.168.337 | 1.424.004 | 2.592.341 | 4.781.341 |
| Altre | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 1.383.606 | 2.060.386 | 3.443.992 | 6.357.278 |

Il saldo della voce deriva principalmente dallo stanziamento delle imposte differite sulle attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico e con impatto sulla redditività complessiva.

10.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

| | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|--|----------------------|----------------------|
| 1. Esistenze iniziali | 399.784 | 381.530 |
| 2. Aumenti | 258 | 189.324 |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio | 258 | 189.324 |
| a) relative a precedenti esercizi | 0 | 0 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | 0 | 0 |
| c) riprese di valore | 0 | 0 |
| d) altre | 258 | 189.324 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | 0 | 0 |
| 2.3 Altri aumenti | 0 | 0 |
| 3. Diminuzioni | (124.022) | (171.070) |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio | (124.022) | (171.070) |
| a) rigiri | (0) | (0) |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilita' | (0) | (0) |
| c) dovute al mutamento di criteri contabili | (0) | (0) |
| d) altre | (124.022) | (171.070) |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali | (0) | (0) |
| 3.3 Altre diminuzioni | (0) | (0) |
| a) trasformazione in crediti d'imposta L.214/2011 | (0) | (0) |
| b) altre | (0) | (0) |
| 4. Importo finale | 276.021 | 399.784 |

10.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

| | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| 1. Esistenze iniziali | 21.127 | 1.677.555 |
| 2. Aumenti | 1.577.098 | 0 |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio | 0 | 0 |
| a) relative a precedenti esercizi | 0 | 0 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | 0 | 0 |
| c) altre | 0 | 0 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | 0 | 0 |
| 2.3 Altri aumenti | 1.577.098 | 0 |
| 3. Diminuzioni | (214.619) | (1.656.428) |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio | (0) | (0) |
| a) rigiri | (0) | (0) |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | (0) | (0) |
| c) altre | (0) | (0) |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali | (0) | (0) |
| 3.3 Altre diminuzioni | (214.619) | (1.656.428) |
| 4. Importo finale | 1.383.606 | 21.127 |

10.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)

| | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| 1. Esistenze iniziali | 32.766 | 16.893 |
| 2. Aumenti | 11.723 | 15.873 |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio | 11.723 | 15.873 |
| a) relative a precedenti esercizi | 0 | 0 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | 0 | 0 |
| c) altre | 11.723 | 15.873 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | 0 | 0 |
| 2.3 Altri aumenti | 0 | 0 |
| 3. Diminuzioni | (0) | (0) |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio | (0) | (0) |
| a) rigiri | (0) | (0) |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità | (0) | (0) |
| c) dovute al mutamento di criteri contabili | (0) | (0) |
| d) altre | (0) | (0) |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali | (0) | (0) |
| 3.3 Altre diminuzioni | (0) | (0) |
| 4. Importo finale | 44.489 | 32.766 |

10.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)

| | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| 1. Esistenze iniziali | 6.336.151 | 2.071.657 |
| 2. Aumenti | 0 | 4.264.494 |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio | 0 | 4.264.494 |
| a) relative a precedenti esercizi | 0 | 0 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | 0 | 0 |
| c) altre | 0 | 4.264.494 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | 0 | 0 |
| 2.3 Altri aumenti | 0 | 0 |
| 3 Diminuzioni | (4.275.764) | (0) |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio | (2.698.666) | (0) |
| a) relative a precedenti esercizi | (0) | (0) |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | (0) | (0) |
| c) altre | (2.698.666) | (0) |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali | (0) | (0) |
| 3.3 Altre diminuzioni | (1.577.098) | (0) |
| 4. Importo finale | 2.060.387 | 6.336.151 |

Sezione 12 – Altre attività – Voce 120

12.1 Composizione delle “Altre attività”

| Dettaglio/Valori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Crediti diversi | 3.480.101 | 2.235.137 |
| Crediti verso Erario | 1.526.137 | 2.831.219 |
| Consolidato fiscale | 1.410.000 | 2.150.000 |
| Crediti verso personale dipendente | 253.500 | 18.556 |
| Ratei e risconti attivi | 137.126 | 41.341 |
| Depositi cauzionali | 50.775 | 50.775 |
| Migliorie su beni di terzi | 2.434 | 4.684 |
| Crediti verso enti previdenziali | 458 | 0 |
| Totale | 6.860.531 | 7.331.712 |

PASSIVO**Sezione 1 – Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 10****1.1 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti verso banche**

| Voci | Totale 31/12/2020 | | | | Valore bilancio | Totale 31/12/2019 | | |
|---|----------------------|------------|------------------|----------|--------------------|----------------------|--------------|----------|
| | Valore bilancio | Fair value | | | | L1 | L2 | L3 |
| | | L1 | L2 | L3 | | | | |
| 1. Debiti verso banche centrali | 0 | | | | 0 | | | |
| 2. Debiti verso banche | 6.849.352 | | 6.849.352 | | 2.127 | | 2.127 | |
| 2.1 Conti correnti e depositi a vista | 6.849.057 | | | | 0 | | | |
| 2.2 Depositi a scadenza | 0 | | | | 0 | | | |
| 2.3 Finanziamenti | 0 | | | | 2.127 | | | |
| 2.3.1 Pronti contro termine passivi | 0 | | | | 0 | | | |
| 2.3.2 Atri | 0 | | | | 2.127 | | | |
| 2.4 Debiti per impegno di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | 0 | | | | 0 | | | |
| 2.5 Debiti per leasing | 0 | | | | 0 | | | |
| 2.6 Altri debiti | 295 | | | | 0 | | | |
| Totale | 6.849.352 | 0 | 6.849.352 | 0 | 2.127 | 0 | 2.127 | 0 |

1.2 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti verso clientela

| Voci | Totale 31/12/2020 | | | | Valore bilancio | Totale 31/12/2019 | | |
|---|----------------------|------------|----------|----------------|--------------------|----------------------|----------|----------------|
| | Valore bilancio | Fair value | | | | L1 | L2 | L3 |
| | | L1 | L2 | L3 | | | | |
| 1. Conti correnti e depositi a vista | 0 | | | | 0 | | | |
| 2. Depositi a scadenza | 0 | | | | 0 | | | |
| 3 Finanziamenti | 0 | | | | 0 | | | |
| 3.1 Pronti contro termine passivi | 0 | | | | 0 | | | |
| 3.2 Atri | 0 | | | | 0 | | | |
| 4 Debiti per impegno di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | 0 | | | | 0 | | | |
| 5 Debiti per leasing | 559.801 | | | | 766.496 | | | |
| 6 Altri debiti | 3.780 | | | | 56.597 | | | |
| Totale | 563.581 | 0 | 0 | 563.581 | 823.093 | 0 | 0 | 823.093 |

La voce 5. *Debiti per leasing* rappresenta il debito derivante dall'attualizzazione delle passività per leasing utilizzando il tasso di sconto definito all'inizio dei contratti.

1.3 *Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei titoli in circolazione*

| Titoli | Totale 31/12/2020 | | | | Totale 31/12/2019 | | | |
|------------------|-----------------------|------------|-----------|-----------|-----------------------|------------|-----------|-----------|
| | Valore di bilancio | fair value | | | Valore di bilancio | fair value | | |
| | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Titoli | | | | | | | | |
| 1. obbligazioni | 458.657 | 0 | 0 | 458.657 | 458.657 | 0 | 0 | 458.657 |
| 1.1 strutturate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2 altre | 458.657 | 0 | 0 | 458.657 | 458.657 | 0 | 0 | 458.657 |
| 2. altri titoli | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1 strutturati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2 altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 458.657 | 0 | 0 | 0 | 458.657 | 0 | 0 | 0 |

La voce si riferisce al prestito obbligazionario costituito da n. 900.000 di obbligazioni del valore di Euro 1,03 ciascuna, convertibili in n. 193 azioni da Euro 1 ogni 10 obbligazioni. La scadenza del prestito con rimborso in un'unica soluzione è prevista per il 30 giugno 2028 e la facoltà di conversione può avvenire in qualsiasi momento a richiesta dell'obbligazionista. L'importo pari a Euro 459 mila rappresenta il valore di bilancio del prestito stesso.

1.6 *Debiti per leasing*

Gli impatti dell'applicazione del Principio IFRS 16 sono illustrati nella presente Nota integrativa - "Parte A Politiche contabili".

Sezione 2 – Passività finanziarie di negoziazione - Voce 20

2.1 Passività finanziarie valutate di negoziazione: composizione merceologica

| Passività' | Totale 31/12/2020 | | | | | Totale 31/12/2019 Riesposto | | | | |
|---------------------------------------|----------------------|-----------|------------------|----------|------------------------------|-----------------------------------|-----------|------------------|----------|------------------------------|
| | fair value | | | FV | Valore nomin. /nozion. | fair value | | | FV | Valore nomin. /nozion. |
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | |
| A. Passività' per cassa | | | | | | | | | | |
| 1. Debiti verso banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Debiti verso clientela | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.1 obbligazioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| 3.1.1 strutturate | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| 3.1.2 altre | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| 3.2 altri titoli | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.2.1 strutturati | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| 3.2.2 altri | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Totale A | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. Strumenti derivati | | | | | | | | | | |
| 1. Derivati finanziari | 0 | 0 | 3.893.981 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.884.065 | 0 | 0 |
| 1.1 di negoziazione | 0 | 0 | 3.893.981 | | | 0 | 0 | 3.884.065 | | |
| 1.2 connessi con la fair value option | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 1.3 altri | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 2. Derivati creditizi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1 di negoziazione | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 2.2 connessi con la fair value option | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 2.3 altri | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 0 | | |
| Totale B | 0 | 0 | 3.893.981 | | | 0 | 0 | 3.884.065 | | |
| Totale A + B | 0 | 0 | 3.893.981 | | | 0 | 0 | 3.884.065 | | |

Sezione 6 – Passività fiscali – Voce 60

La composizione di tale voce viene esposta nella sezione 12 dell’Attivo.

Sezione 8 – Altre passività – Voce 80

8.1 Altre passività: composizione

| Dettaglio/Valori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 Riesposto |
|----------------------------------|------------------------------|--|
| Consolidato fiscale | 1.337.000 | 1.352.611 |
| Debiti verso fornitori | 533.528 | 519.261 |
| Costi del personale | 292.537 | 243.989 |
| Debiti verso entri previdenziali | 51.603 | 60.232 |
| Debiti verso erario | 50.878 | 62.293 |
| Debiti diversi | 44.017 | 108.381 |
| Totale | 2.309.563 | 2.346.767 |

Sezione 9 – Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 90

9.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

| | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| A. Esistenze iniziali | 516.075 | 376.942 |
| B. Aumenti | 93.587 | 139.938 |
| B.1 Accantonamenti dell'esercizio | 50.842 | 44.436 |
| B.2 Altre variazioni in aumento | 42.745 | 95.502 |
| C. Diminuzioni | (44.799) | (805) |
| C.1 Liquidazioni effettuate | (0) | (0) |
| C.2 Altre variazioni in diminuzione | (44.799) | (805) |
| D. Esistenze finali | 564.863 | 516.075 |

Il “Trattamento di fine rapporto del personale” è iscritto sulla base del suo valore attuariale calcolato da attuario indipendente, in accordo con quanto stabilito dallo IAS 19.

La voce B.2 si riferisce alle rettifiche attuariali effettuate.

L'importo civilistico del Trattamento di fine rapporto risulta pari a Euro 400 mila.

9.2 Altre informazioni

Nell'ottica dei principi contabili internazionali, e rispetto alle indicazioni fornite dall'International Accounting Standard Board (IASB) e dall'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), il TFR è stato considerato come un defined-benefit plan, ovvero un beneficio a prestazione definita; in particolare il principio IAS 19 ne definisce il trattamento contabile, l'esposizione in bilancio oltre che le modalità di determinazione del valore, il quale dovrà essere calcolato mediante metodologie di tipo attuariale.

In conformità al principio contabile internazionale IAS 19, il TFR maturato è stato sottoposto a valutazione attuariale in base al metodo dei “benefici maturati” mediante il criterio “Projected Unit Credit” (PUC) come previsto ai paragrafi 67-69 dello IAS 19.

Tale metodo consente di calcolare il TFR non più come onere da liquidare nel caso in cui l'azienda cessi la propria attività alla data di bilancio, ma come graduale accantonamento in funzione della durata residua in servizio del personale in carico.

Come indicato dal Principio IAS 19R (art. 76), le ipotesi relative ai fenomeni che determinano il timing e l'entità dei futuri costi che l'azienda sosterrà per pagare i benefits per i dipendenti devono rappresentare la “best estimate”, ovvero la miglior stima possibile dell'andamento futuro dei fenomeni in questione. Le basi tecniche sono state elaborate mediante osservazione dei dati del Gruppo Ersel riferiti al periodo 2018 – 2020 per le Società Ersel Investimenti, Simon Fiduciaria, Nomen Fiduciaria e Online SIM

Nelle tabelle seguenti viene indicata una sintesi delle principali ipotesi assunte ai fini della valutazione ex IAS 19R del Fondo TFR della Società alla chiusura degli esercizi 2019 e 2020

| Main actuarial assumptions | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Ipotesi demografiche | | |
| Mortality table | SIMF 2019 | SIMF 2018 |
| Turn over rate (valore medio) | 2,0% | 7,0% |
| Mean withdrawal rate | 1,0% | 1,1% |
| Mean withdrawal amount rate | 70,00% | 70,00% |
| Ipotesi economico – finanziarie | | |
| Inflation rate | 1,5% | 1,5% |
| Discount rate | Curva Euro Composite AA | Curva Euro Composite AA |
| Salary increases (excluded inflation) | 2,6% | 2,6% |

Ipotesi demografiche

Con riferimento alle basi tecniche di natura demografica, le analisi effettuate sulle serie storiche del personale della Società sono state rivolte ad osservare il trend delle seguenti cause di eliminazione:

- decessi: è stata adottata la tavola di sopravvivenza ISTAT, distinta per età e sesso. In particolare: - la SIM/F 2018 per la valutazione IAS al 31.12.2019 - la SIM/F 2019 per la valutazione IAS al 31.12.2020;
- pensionamento, dimissioni/licenziamenti, scadenza del contratto: tali cause di eliminazione sono state desunte dall'osservazione dei dati aziendali dei 4 anni di osservazione. Il tasso annuo di uscita adottato è pari al 2,0% per Ersel Investimenti;
- anticipazioni di TFR: al fine di tenere conto degli effetti che tali anticipazioni hanno sul timing delle erogazioni di TFR, e, dunque, sull'attualizzazione del debito dell'azienda, sono state costruite le probabilità di uscita di parte dei volumi maturati. Le frequenze di anticipazione, nonché le percentuali medie di TFR richieste a titolo di anticipo sono state desunte dall'osservazione dei dati aziendali. La probabilità di richiedere un anticipo di TFR adottata è pari all'1%, mentre la percentuale di TFR media richiesta a titolo di anticipo è stata posta pari al 70,0% del Fondo TFR maturato;
- previdenza complementare: coloro che hanno sempre devoluto interamente il proprio TFR alla previdenza complementare sollevano la Società da impegni in termini di TFR e, dunque, non costituiscono oggetto di valutazione. Con riferimento agli altri dipendenti, invece, le valutazioni sono state effettuate considerando le scelte effettivamente manifestate dai dipendenti aggiornate al 31.12.2020;

Ipotesi economico - finanziarie

La metodologia prevista dallo IAS 19R richiede l'adozione di basi tecniche economico-finanziarie che riflettono la loro influenza sia sullo sviluppo prospettico dei flussi (a seguito degli incrementi salariali e degli scenari inflazionistici prevedibili), che, soprattutto, sull'attualizzazione alla data di valutazione del debito stimato della Società. Il tasso di sconto, infatti, è la principale assunzione da cui dipendono in maniera sensibile i risultati dell'elaborazione. In particolare, le ipotesi adottate nella valutazione del benefit sono:

1. l'inflazione - tasso dell'1,5% quale scenario medio dell'inflazione programmata desunto dal Documento di Economia e Finanza più recenti rispetto alle due date di intervento;
2. i tassi di attualizzazione è stato determinato con riferimento ai rendimenti di mercato di titoli obbligazionari di aziende primarie alle date di valutazione, in particolare è stata utilizzata la curva dei tassi di interesse "Composite" di titoli emessi da emittenti Corporate di rating AA della classe "Investment Grade" dell'area Euro (fonte: Bloomberg);

3. gli incrementi retributivi da adottare nello sviluppo prospettico dei cash flows, è stata effettuata un'analisi delle retribuzioni al netto dei bonus per gli anni 2017 – 2020 definendo un tasso di incremento salariale pari al 2,6% annuo al netto dell'inflazione.

Sezione 10 – Fondi per rischi e oneri – Voce 100

10.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

| Voci / Valori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 Riclassificato |
|--|----------------------|--|
| 1. Fondi per rischio di credito relativo a impegni e garanzie finanziarie rilasciate | 0 | 0 |
| 2. Fondi su altri impegni e altre garanzie rilasciate | 0 | 0 |
| 3. Fondi di quiescenza aziendale | 0 | 0 |
| 4. Altri fondi per rischi e oneri | 0 | 432.588 |
| 4.1 controversie e fondi fiscali | 0 | 0 |
| 4.2 oneri per il personale | 0 | 0 |
| 4.3 altri | 0 | 432.588 |
| Totale | 0 | 432.588 |

10.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

| | Fondi su altri imp. e altre garanz. rilasc. | Fondi di quiescenza | Altri fondi per rischi e oneri | Totale |
|---|---|------------------------|-----------------------------------|------------------|
| A. Esistenze iniziali | 0 | 0 | 432.588 | 432.588 |
| B. Aumenti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.2 Variazioni dovute al passare del tempo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.4 Altre variazioni | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. Diminuzioni | (0) | (0) | (432.588) | (432.588) |
| C.1 Utilizzo dell'esercizio | (0) | (0) | (432.588) | (432.588) |
| C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | (0) | (0) | (0) | (0) |
| C.3 Altre variazioni | (0) | (0) | (0) | (0) |
| D. Rimanenze finali | 0 | 0 | 0 | 0 |

Il fondo accoglieva l'accantonamento stanziato a fronte del verbale di accertamento da parte dell'Agenzia delle Entrate per la contestazione su un'operazione del 2011 di cessione della partecipazione in Piaggio Aero Service S.p.A., utilizzato interamente nel 2020.

Sezione 12 – Patrimonio dell'impresa - Voci 110, 130, 140, 150, 160, 170 e 180
12.1 Capitale: composizione

| Tipologie | Importo |
|----------------------|------------|
| 1. Capitale | 20.000.000 |
| 1.1 Azioni ordinarie | 20.000.000 |
| 1.2 Altre azioni | 0 |

La voce presenta un saldo di Euro 20 milioni ed è invariato rispetto al precedente esercizio. Risulta costituito da n. 20.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna, interamente sottoscritto e versato.

12.2 Capitale - Numero azioni: variazioni annue

| Voci / Tipologie | Ordinarie | Altre |
|---|-------------------|----------|
| A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio | 20.000.000 | 0 |
| - interamente liberate | 20.000.000 | |
| - non interamente liberate | | |
| A.1 Azioni proprie (-) | 0 | 0 |
| A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali | 20.000.000 | 0 |
| B. Aumenti | 20.000.000 | 0 |
| B.1. Nuove emissioni | 0 | 0 |
| - a pagamento: | 0 | 0 |
| - operazioni di aggregazione d'impres | 0 | 0 |
| - conversione di obbligazioni | 0 | 0 |
| - esercizio di warrant | 0 | 0 |
| - altre | 0 | 0 |
| - a titolo gratuito: | 0 | 0 |
| - a favore dei dipendenti | 0 | 0 |
| - a favore degli amministratori | 0 | 0 |
| - altre | 0 | 0 |
| B.2. Vendita di azioni proprie | 0 | 0 |
| B.3. Altre variazioni | 0 | 0 |
| C. Diminuzioni | 0 | 0 |
| C.1 Annullamento | 0 | 0 |
| C.2 Acquisto di azioni proprie | 0 | 0 |
| C.3. Operazioni di cessione di imprese | 0 | 0 |
| D. Azioni in circolazione: esistenze finali | 20.000.000 | 0 |
| D.1 Azioni proprie (+) | 0 | 0 |
| D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio | 20.000.000 | 0 |
| - interamente liberate | 20.000.000 | 0 |
| - non interamente liberate | 0 | 0 |

12.3 Capitale: altre informazioni

Composizione delle riserve per disponibilità e distribuibilità (art. 2427 comma 7-bis c.c.)

| Descrizione | Saldo finale | Possibilità utilizzazione | Quota disponibile | Utilizzi tre esercizi preced. | |
|--|--------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------------|-------|
| | | | | cop. perdite | altro |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 58.618.000 | A,B,C | | 0 | 0 |
| Riserve | 485.950.018 | | | | |
| - Riserve di utili | 483.605.504 | | | | |
| <i>Riserva legale</i> | 4.000.000 | B | 4.000.000 | 0 | 0 |
| <i>Riserve statutarie</i> | 371.181.570 | A,B,C | 371.181.570 | 0 | 0 |
| <i>Riserva per azioni proprie in portafoglio</i> | 0 | | | 0 | 0 |
| <i>Altre riserve di utili</i> | 108.423.933 | A,B,C | 107.139.473 | 0 | 0 |
| - Altre riserve | 2.344.515 | A,B,C | 2.344.515 | 0 | 0 |
| Riserve di valutazione | 157.188.121 | | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 701.756.140 | | | | |
| <i>di cui non distribuibile</i> | | | | | |
| <i>di cui distribuibile</i> | | | | | |

Legenda "Possibilità di utilizzazione" - A = per aumento di capitale; B = per copertura perdite; C = per distribuzione ai soci

Come stabilito dall'articolo 2427 comma 1 n. 22 septies del Codice Civile, la destinazione dell'utile di esercizio pari a Euro 7.801.702 viene riservata all'Assemblea.

12.5 Altre informazioni

Composizione e variazioni della voce 150 "Sovrapprezzi di emissione"

La voce presenta un saldo di Euro 58.618.000 e risulta invariata rispetto all'esercizio precedente.


Altre informazioni
1. Impegni e garanzie finanziarie rilasciate

| | Valore nominale su impegni e garanzie finanz. rilasciate | | | Totale | Totale |
|---|--|----------------|--------------|-------------------|-------------------|
| | Primo stadio | Secondo stadio | Terzo stadio | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
| 1. Impegni a erogare fondi | 28.303.244 | 0 | 0 | 28.303.244 | 10.967.363 |
| a) Banche centrali | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) Amministrazioni pubbliche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| c) Banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| d) Altre società finanziarie | 28.303.244 | 0 | 0 | 28.303.244 | 10.967.363 |
| e) Società non finanziarie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| f) Famiglie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Garanzie finanziarie rilasciate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| a) Banche centrali | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) Amministrazioni pubbliche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| c) Banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| d) Altre società finanziarie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| e) Società non finanziarie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| f) Famiglie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Parte C - Informazioni sul conto economico

Sezione 1 – Interessi – Voci 10 e 20

Formano oggetto di illustrazione nella presente sezione i conti relativi alle voci 10 e 20.

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

| Voci/Forme tecniche | Titoli di debito | Finanziamenti | Altre operazioni | Totale 2020 | Totale 2019 |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| 1. Attivita' finanziarie valutate al fair value con impatto | | | | | |
| al conto economico | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1 Attivita' finanziarie detenute per la negoziazione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2. Attivita' finanziarie designate al fair value | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.3 Altre attivita' finanziarie obbligatoriamente valutate | | | | | |
| al fair value | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Attivita' finanziarie valutate al fair value con impatto | | | | | |
| sulla redditivita' complessiva | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Attivita' finanziarie valutate al costo ammortizzato | 0 | 374.183 | 0 | 374.183 | 168.522 |
| 3.1 Crediti verso banche | 0 | 0 | | 0 | 0 |
| 3.2 Crediti verso la clientela | 0 | 374.183 | | 374.183 | 168.522 |
| 4. Derivati di copertura | | | 0 | 0 | 0 |
| 5. Altre attivita' | | | 25 | 25 | 52.899 |
| 6. Passivita' finanziarie | | | | 0 | 0 |
| Totale | 0 | 374.183 | 25 | 374.208 | 221.421 |
| <i>di cui interessi attivi su attivita' finanziarie impaired</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>di cui interessi attivi su leasing finanziario</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

1.3 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

| Voci/Forme tecniche | Debiti | Titoli | Altre operazioni | Totale 2020 | Totale 2019 |
|--|-----------------|------------|------------------|-----------------|-----------------|
| 1. Passivita' finanziarie valutate al costo ammortizzato | (43.834) | (0) | (0) | (43.834) | (12.842) |
| 1.1. Debiti verso banche centrali | (0) | | | (0) | (0) |
| 1.2. Debiti verso banche | (34.609) | | | (34.609) | (0) |
| 1.3. Debiti verso clientela | (9.225) | | | (9.225) | (12.842) |
| 1.4. Titoli in circolazione | | (0) | | (0) | (0) |
| 2. Passivita' finanziarie di negoziazione | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| 3. Passivita' finanziarie designate al fair value | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| 4. Altre passivita' e fondi | | | (0) | (0) | (54) |
| 5. Derivati di copertura | | | (0) | (0) | (0) |
| 6. Attivita' finanziarie | | | | (0) | (0) |
| Totale | (43.834) | (0) | (0) | (43.834) | (12.896) |
| <i>di cui interessi passivi relativi ai debiti per leasing</i> | <i>(9.225)</i> | <i>(0)</i> | <i>(0)</i> | <i>(9.225)</i> | <i>(12.842)</i> |

Sezione 2 - Commissioni - Voci 40 e 50

2.3 Commissioni passive: composizione

| Servizi / Valori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|---|----------------------|----------------------|
| a) garanzie ricevute | (14.439) | (0) |
| b) derivati su crediti | (0) | (0) |
| c) servizi di gestione e intermediazione: | (0) | (26) |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari | (0) | (0) |
| 2. negoziazione di valute | (0) | (0) |
| 3. gestioni di portafogli | (0) | (0) |
| 3.1 proprie | (0) | (0) |
| 3.2 delegate da terzi | (0) | (0) |
| 4. custodia e amministrazione di titoli | (0) | (26) |
| 5. collocamento di strumenti finanziari | (0) | (0) |
| 6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi | (0) | (0) |
| d) servizi di incasso e pagamento | (0) | (0) |
| e) altri servizi | (17.816) | (27.327) |
| Totale | (32.255) | (27.353) |

La voce “Altri servizi” si riferisce principalmente alle commissioni di intestazione fiduciaria pagate a Simon Fiduciaria S.p.A. e Nomen Fiduciaria S.p.A. e alle commissioni pagate a Banca Albertini S.p.A. a fronte di un contratto di fideiussione stipulato in data 30 luglio 2019.

Sezione 3 - Dividendi e proventi simili – voce 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

| Voci/Proventi | Totale 2020 | | Totale 2019 | |
|--|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | Dividendi | Proventi simili | Dividendi | Proventi simili |
| A. Attivita' finanziarie detenute per la negoziazione | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. Attivita' finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. Attivita' finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditivita' complessiva | 10.836.469 | 0 | 10.901.883 | 0 |
| D. Partecipazioni | 0 | 0 | 19.384.663 | 0 |
| Totale | 10.836.469 | 0 | 30.286.546 | 0 |

La voce C “Attivita' finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditivita' complessiva”, si riferisce principalmente al dividendo distribuito da CBI pari a Euro 7.566.773 (Euro 7.051.397 nel 2019).

La voce “Partecipazioni” si riferisce prevalentemente al dividendo di Ersel Sim S.p.A. incassato nel 2019



Sezione 4 - Risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

| Voci / Componenti reddituali | Plusvalenze | Utili da negoziazione | Minusvalenze | Perdite da negoziazione | Risultato netto |
|--|------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
| 1. Attività finanziarie di negoziazione | 0 | 0 | (1.498.506) | (0) | (1.498.506) |
| 1.1 Titoli di debito | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 1.2 Titoli di capitale | 0 | 0 | (1.498.506) | (0) | (1.498.506) |
| 1.3 Quote di OICR | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 1.4 Finanziamenti | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 1.5 Altre | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 2. Passività finanziarie di negoziazione | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 2.1 Titoli di debito | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 2.2 Debiti | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 2.3 Altre passività | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 3. Attività e passività finanziarie: diff. cambio | | | | | 0 |
| 4. Strumenti derivati | 1.973.038 | 878.881 | (24.261) | (680.960) | 2.146.698 |
| 4.1 Derivati finanziari | 1.973.038 | 878.881 | (24.261) | (680.960) | 2.146.698 |
| - su titoli di debito e tassi di interesse | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| - su titoli di capitale e indici azionari | 1.973.038 | 878.881 | (24.261) | (680.960) | 2.146.698 |
| - su valute e oro | | | | | 0 |
| - Altri | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 4.2 Derivati su crediti | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| <i>di cui coperture naturali connesse al fair value option</i> | | | | | 0 |
| Totale 2020 | 1.973.038 | 878.881 | (1.522.767) | (680.960) | 648.192 |

| Voci / Componenti reddituali | Plusvalenze | Utili da negoziazione | Minusvalenze | Perdite da negoziazione | Risultato netto |
|--|-------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
| 1. Attività finanziarie di negoziazione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1 Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2 Titoli di capitale | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.3 Quote di OICR | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.4 Finanziamenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5 Altre | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Passività finanziarie di negoziazione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1 Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2 Debiti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3 Altre passività | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Attività e passività finanziarie: diff. cambio | | | | | 0 |
| 4. Strumenti derivati | 0 | 0 | (3.884.065) | 0 | (3.884.065) |
| 4.1 Derivati finanziari | 0 | 0 | (3.884.065) | 0 | (3.884.065) |
| - su titoli di debito e tassi di interesse | 0 | 0 | 0 | (0) | 0 |
| - su titoli di capitale e indici azionari | 0 | 0 | (3.884.065) | (0) | (3.884.065) |
| - su valute e oro | | | | | 0 |
| - Altri | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 4.2 Derivati su crediti | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| <i>di cui coperture naturali connesse al fair value option</i> | | | | | 0 |
| Totale 2019 Riesposto | 0 | 0 | (3.884.065) | 0 | (3.884.065) |

Sezione 7 - Risultato netto delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico - Voce 110

7.2 Variazione netta di valore delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: composizione delle attività e passività finanziarie designate al fair value

| Operazioni/ Componenti reddituali | Plusvalenze | Utili da realizzo | Minusvalenze | Perdite da realizzo | Risultato netto |
|---|------------------|-------------------|--------------------|---------------------|------------------------|
| 1. Attivita' finanziarie | 6.532.353 | 334.802 | (1.490.152) | (2.578.927) | 2.798.076 |
| 1.1 Titoli di debito | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 1.2 Titoli di capitale | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 1.3 Quote di O.I.C.R. | 6.532.353 | 334.802 | (1.490.152) | (2.578.927) | 2.798.076 |
| 1.4 Finanziamenti | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 2. Attiv. e passiv. finanz. in valuta: differenze cambio | | | | | 0 |
| Totale 2020 | 6.532.353 | 334.802 | (1.490.152) | (2.578.927) | 2.798.076 |

| Operazioni/ Componenti reddituali | Plusvalenze | Utili da realizzo | Minusvalenze | Perdite da realizzo | Risultato netto |
|---|-------------------|-------------------|------------------|---------------------|------------------------|
| 1. Attività finanziarie | 23.129.626 | 1.624.620 | (721.954) | (195.038) | 23.837.254 |
| 1.1 Titoli di debito | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 1.2 Titoli di capitale | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 1.3 Quote di O.I.C.R. | 23.129.626 | 1.624.620 | (721.954) | (195.038) | 23.837.254 |
| 1.4 Finanziamenti | 0 | 0 | (0) | (0) | 0 |
| 2. Attiv. e passiv. finanz. in valuta: differenze cambio | | | | | 0 |
| Totale 2019 | 23.129.626 | 1.624.620 | (721.954) | (195.038) | 23.837.254 |

Sezione 10 - Spese amministrative – Voce 160
10.1 Spese per il personale: composizione

| Voci | Totale 2020 | Totale 2019 |
|---|--------------------|--------------------|
| 1. Personale dipendente | (1.131.428) | (1.206.931) |
| a) salari e stipendi | (728.743) | (789.829) |
| b) oneri sociali | (210.424) | (252.023) |
| c) indennita' di fine rapporto | (0) | (0) |
| d) spese previdenziali | (0) | (0) |
| e) accantonamento al trattamento di fine rapporto | (55.832) | (45.982) |
| f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili: | (0) | (0) |
| - a contribuzione definita | (0) | (0) |
| - a benefici definiti | (0) | (0) |
| g) versamenti ai fondi di previdenza complementari esterni: | | |
| - a contribuzione definita | (38.912) | (38.930) |
| - a benefici definiti | (0) | (0) |
| h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strum. patrimoniali | (0) | (0) |
| i) altri benefici a favore dei dipendenti | (97.517) | (106.948) |
| 2. Altro personale in attivita' | (30.768) | (59.861) |
| 3. Amministratori e Sindaci | (611.769) | (549.673) |
| 4. Personale collocato a riposo | (0) | (0) |
| 5. Recuperi di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende | 135.355 | 225.933 |
| 6. Recuperi di spesa per dipendenti distaccati presso la societa' | (40.956) | (43.421) |
| Totale | (1.679.566) | (1.633.953) |

Nella sottovoce "Altro personale in attivita'" figurano anche i contratti di lavoro atipici.

Dettaglio della voce i) altri benefici a favore dei dipendenti.

| Voci | Totale 2020 | Totale 2019 |
|--------------------------------------|-----------------|------------------|
| Polizze assicurative | (26.585) | (25.154) |
| Buoni pasto | (12.448) | (13.360) |
| Corsi di aggiornamento professionale | (9.184) | (17.534) |
| Altre | (49.300) | (50.900) |
| Totale | (97.517) | (106.948) |

10.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

| Voci | Nr. |
|----------------------------------|-----|
| Personale dipendente | |
| a) dirigenti | 2 |
| b) quadri direttivi | 2 |
| c) restante personale dipendente | 6 |
| Altro personale | 0 |

A seguire si riporta la movimentazione annuale dell'organico.

| Voci | 31.12.2019 | dimissioni | assunzioni | Cambi categorie | Cambi società | 31.12.2020 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|-----------------|---------------|------------|
| Personale dipendente | | | | | | |
| a) dirigenti | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| b) quadri direttivi | 3 | 0 | 0 | 0 | (1) | 2 |
| c) restante personale dipendente | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 |
| Altro personale | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale organico | 11 | 0 | 0 | 0 | (1) | 10 |

10.5 Altre spese amministrative: composizione

| Voci | Totale 2020 | Totale 2019 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Imposte indirette | (1.276.219) | (1.206.167) |
| Consulenti | (412.795) | (426.360) |
| Spese locali di proprietà | (358.016) | (340.612) |
| Manutenzione e riparazione | (146.039) | (100.331) |
| Assicurazioni e associazioni | (97.570) | (95.466) |
| Fitti e canoni | (66.004) | (72.869) |
| Servizi di comunicazione | (17.397) | (16.702) |
| Auto aziendali | (25.923) | (23.556) |
| Sponsorizzazione | (0) | (32.559) |
| Varie | (173.643) | (232.126) |
| Altri oneri (non finanziari diversi) | (89.037) | (89.154) |
| Spese varie | (27.640) | (92.658) |
| Sicurezza | (48.312) | (41.159) |
| Societarie, notarili, legali | (5.693) | (5.677) |
| Spese software | (2.197) | (0) |
| Cancelleria e stampati | (764) | (2.053) |
| Manifestazioni aziendali | (0) | (1.425) |
| Totale | (2.573.606) | (2.546.748) |



Sezione 11 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri – Voce 170

11.3 Accantonamenti netti agli altri fondi per rischi e oneri: composizione

| Voci | Totale 2020 | Totale 2019 |
|--|----------------|----------------|
| Accantonamenti netti agli altri fondi per rischi e oneri | (0) | (236.651) |

Sezione 12 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali – Voce 180

12.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

| Attività / Componente reddituale | Ammortamento | Rettifiche di valore per deterioramento | Riprese di valore | Risultato netto |
|--|------------------|--|----------------------|--------------------|
| A. Attività materiali | | | | |
| 1 Ad uso funzionale | (798.933) | (0) | 0 | (798.933) |
| - Di proprietà | (446.123) | (0) | 0 | (446.123) |
| - Diritti d'uso acquisiti con il leasing | (352.810) | (0) | 0 | (352.810) |
| 2 Detenute a scopo d'investimento | (0) | (0) | 0 | (0) |
| - Di proprietà | (0) | (0) | 0 | (0) |
| - Diritti d'uso acquisiti con il leasing | (0) | (0) | 0 | (0) |
| 3 Rimanenze | | (0) | 0 | (0) |
| Totale 2020 | (798.933) | (0) | 0 | (798.933) |

| Attività / Componente reddituale | Ammortamento | Rettifiche di valore per deterioramento | Riprese di valore | Risultato netto |
|--|------------------|--|----------------------|--------------------|
| A. Attività materiali | | | | |
| 1 Ad uso funzionale | (722.151) | (0) | 0 | (722.151) |
| - Di proprietà | (422.943) | (0) | 0 | (422.943) |
| - Diritti d'uso acquisiti con il leasing | (299.208) | (0) | 0 | (299.208) |
| 2 Detenute a scopo d'investimento | (0) | (0) | 0 | (0) |
| - Di proprietà | (0) | (0) | 0 | (0) |
| - Diritti d'uso acquisiti con il leasing | (0) | (0) | 0 | (0) |
| 3 Rimanenze | | (0) | 0 | (0) |
| Totale 2019 | (722.151) | (0) | 0 | (722.151) |

Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 190
13.1 Rettifiche di valore nette su attività immateriali: composizione

| Attività / Componente reddituale | Ammortamento | Rettifiche di valore per deterioramento | Riprese di valore | Risultato Netto 2020 |
|--|-----------------|--|----------------------|---------------------------------|
| A. Attività immateriali | | | | |
| A.1 di proprietà | (30.778) | (0) | 0 | (30.778) |
| - generate internamente | (0) | (0) | 0 | (0) |
| - altre | (30.778) | (0) | 0 | (30.778) |
| A.2 Diritti d'uso acquisiti con il leasing | (0) | (0) | 0 | (0) |
| Totale 2020 | (30.778) | (0) | 0 | (30.778) |

| Attività / Componente reddituale | Ammortamento | Rettifiche di valore per deterioramento | Riprese di valore | Risultato Netto 2019 |
|--|-----------------|--|----------------------|---------------------------------|
| A. Attività immateriali | | | | |
| A.1 di proprietà | (19.967) | (0) | 0 | (19.967) |
| - generate internamente | (0) | (0) | 0 | (0) |
| - altre | (19.967) | (0) | 0 | (19.967) |
| A.2 Diritti d'uso acquisiti con il leasing | (0) | (0) | 0 | (0) |
| Totale 2019 | (19.967) | (0) | 0 | (19.967) |

Sezione 14 – Altri oneri e proventi di gestione- Voce 200

14.1 Altri oneri di gestione: composizione

| Voci | Totale 2020 | Totale 2019 |
|--------------------------------------|--------------------|-----------------|
| Oneri di gestione | | |
| Altri oneri di gestione | (1.039) | (8.260) |
| Oneri diversi | (3.011.429) | (5.003) |
| Ammortamento migliorie beni di terzi | (2.250) | (2.250) |
| Totale A | (3.014.718) | (15.513) |

La voce “*Oneri diversi*” si riferisce principalmente alla donazione fatta alla Regione Piemonte pari a Euro 2.000.000 e alla liberalità a Fondazione Paideia pari a Euro 1.000.000.

14.2 Altri proventi di gestione: composizione

| | Totale 2020 | Totale 2019 |
|-------------------------------------|--------------------|------------------|
| Proventi di gestione | | |
| Altri proventi di gestione | 54.420 | 520.321 |
| Proventi diversi | 1.480 | 0 |
| Proventi della gestione immobiliare | 525.527 | 611.446 |
| Totale B | 581.427 | 1.131.767 |
| Totale B - A | (2.433.291) | 1.116.254 |

La voce “*Proventi della gestione immobiliare*” si riferisce agli affitti attivi e le relative spese condominiali percepite per la locazione di locali di proprietà principalmente dalle società del Gruppo.

Sezione 15 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 220

15.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione

| Componente reddituale / Valori | Totale 2020 | Totale 2019 |
|--|----------------|-----------------|
| A. Proventi | 0 | 0 |
| 1 Rivalutazioni | 0 | 0 |
| 2 Utili da cessione | 0 | 0 |
| 3 Riprese di valore | 0 | 0 |
| 4 Altri proventi | 0 | 0 |
| B. Oneri | (0) | (86.956) |
| 1 Svalutazioni | (0) | (0) |
| 2 Rettifiche di valore da deterioramento | (0) | (0) |
| 3 Perdite da cessione | (0) | (86.956) |
| 4 Altri oneri | (0) | (0) |
| Risultato netto | 0 | (86.956) |

Sezione 19 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente – Voce 270
19.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

| Voci | Totale 2020 | Totale 2019 Riesposto |
|---|----------------|-----------------------------|
| 1. Imposte correnti (-) | (7.620.000) | (8.885.540) |
| 2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-) | 7.155.057 | 466.842 |
| 3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+) | 0 | 0 |
| 3.bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio di cui per crediti d'imposta L. 214/2011 (+) | 0 | 0 |
| 4. Variazione delle imposte anticipate (+/-) | (123.764) | 117.426 |
| 5. Variazione delle imposte differite (+/-) | 1.325.727 | 1.218.064 |
| 6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+3bis+/-4+/-5) | 737.020 | (7.083.208) |

19.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

| | IRES | | IRAP | |
|---|---------------|------------------|--------------|------------------|
| Risultato prima delle imposte risultante da bilancio | | 7.064.681 | | |
| Credito d'imposta sui fondi comuni d'investimento | | | | |
| Risultato prima delle imposte | | | | |
| Valore della produzione al netto delle deduzioni | | | 6.099.635 | |
| Onere fiscale teorico | 27,50% | 1.942.787 | 5,57% | 339.750 |
| Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi | | | 0 | |
| Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi | | 52.935 | 0 | |
| Rigiro differenze temporanee deducibili esercizi precedenti | | | 0 | |
| Rigiro differenze temporanee tassabili esercizi precedenti | | (16.060) | 0 | |
| Differenze positive che non si riverseranno negli esercizi successivi | | (10.539.410) | (2.299.847) | |
| Differenze negative che non si riverseranno negli esercizi successivi | | 8.747.721 | 122.192.298 | |
| Imponibile fiscale | | 5.310.866 | 125.992.086 | |
| Utilizzo perdite fiscali pregresse | | 0 | 0 | |
| Imponibile fiscale dopo utilizzo perdite pregresse | | 5.310.866 | 125.992.086 | |
| Valore della produzione estera | | 0 | 0 | |
| Deduzioni | | (2.976.400) | 1.038.446 | |
| Imponibile fiscale | | 2.334.466 | 124.953.640 | |
| Imposte correnti dell'esercizio | 27,50% | 641.978 | 5,57% | 6.959.918 |
| Accantonato | | 650.000 | | 6.970.000 |
| Onere fiscale effettivo | | 9,20% | | 114,27% |

Parte D – Redditività complessiva**PROSPETTO ANALITICO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA**

| | Voci | 2020 | 2019 Riesposto |
|------------|--|-------------------|---------------------------------|
| 10 | Utile (Perdita) d'esercizio | 7.801.702 | 39.207.527 |
| | Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico | | |
| 20 | Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva | | |
| | a) variazioni di fair value | 73.413.496 | 31.823.174 |
| | b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto | 0 | 0 |
| 70 | Piani a benefici definiti | (42.628) | (41.848) |
| 100 | Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico | 2.710.390 | (1.826.783) |
| | Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico | | |
| 180 | Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali con rigiro a conto economico | (8.071.321) | |
| 190 | Totale altre componenti reddituali | 68.099.937 | 29.954.543 |
| 200 | Redditività complessiva (Voce 10 + 190) | 75.811.639 | 69.162.070 |

Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

Premessa

Nella presente Sezione sono fornite le informazioni riguardanti i profili di rischio, le relative politiche di gestione e copertura messe in atto dalla Società.

Le informazioni relative all'adeguatezza patrimoniale, l'esposizione ai rischi e le caratteristiche generali dei sistemi preposti all'identificazione, alla misurazione e alla gestione di tali rischi, sono pubblicati in un'apposita sezione del sito societario www.ersel.it.

Come richiesto dalla comunicazione Banca d'Italia del 15 dicembre 2020 – Integrazioni alle disposizioni della Circolare 262 "Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione" aventi ad oggetto gli impatti del COVID-19 e delle misure a sostegno dell'economia ed emendamenti agli IAS/IFRS - informazioni di natura qualitativa di ciascun rischio, delle modifiche agli obiettivi e alla strategia di gestione, nonché ai sistemi di misurazione e controllo dei rischi, laddove rilevanti è stata fornita in apposito paragrafo "Impatti derivanti dalla pandemia Covid-19" incluso nella Relazione sulla gestione del presente fascicolo di bilancio.

SEZIONE 1 – RISCHIO DI CREDITO

Informazioni di natura qualitativa

1. Aspetti generali

Il rischio di credito deriva dai finanziamenti che la Società eroga ai clienti sotto forma di anticipazioni e riporti. Gli stessi sono sempre al servizio dell'operatività in strumenti finanziari.

La misurazione degli stessi avviene tramite la metodologia standardizzata semplificata che consiste nella ponderazione dei singoli crediti secondo quanto previsto dalla Banca d'Italia nell'ambito delle Segnalazioni di Vigilanza.

A fine anno non esistono posizioni che costituiscono "grandi esposizioni".

2. Politiche di gestione del rischio di credito

Informazioni di natura quantitativa

Il Gruppo, in conformità alla regolamentazione di Vigilanza laddove espressamente previsto, valuta il proprio rischio di liquidità ponendo particolare attenzione ai seguenti aspetti gestionali:

- definizione delle soglie di accettazione e tolleranza al rischio (attraverso la definizione di appositi indicatori con rispettive soglie) e della strategia per la gestione del rischio di liquidità individuale;
- lo sviluppo di strumenti a supporto della gestione del rischio di liquidità, con criteri di proporzionalità e nel rispetto della regolamentazione di Vigilanza, laddove prevista.

A. Qualità del credito

A.1 Esposizione creditizie deteriorate e non deteriorate: consistenza, rettifiche di valore, dinamica e distribuzione economica

A.1.1 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

| Portafogli / qualità | Sofferenze | Inadempienze probabili | Esp. scadute deteriorate | Esp. scadute non deterior. | Altre esposiz. non deterior. | Totale |
|--|------------|------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------|
| 1. Attività finanz. valutate al costo ammortizzato | 0 | 0 | 0 | 0 | 68.439.755 | 68.439.755 |
| 2. Attività finanz. valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 0 | 0 | 0 | 0 | 108.187.838 | 108.187.838 |
| 3. Attività finanziarie designate al fair value | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Altre Attività finanz. obbligatoriamente valutate al fair value | 0 | 0 | 0 | 0 | 415.636.113 | 415.636.113 |
| 5. Attività finanziarie in corso di dismissione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale 31/12/2020 | 0 | 0 | 0 | 0 | 592.263.706 | 592.263.706 |
| Totale 31/12/2019 | 0 | 0 | 0 | 0 | 515.158.309 | 515.158.309 |

A.1.2 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

| Portafogli / qualità | Deteriorate | | | | Non deteriorate | | | | Totale |
|--|-------------------|-----------------------------|-------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
| | Esposizione lorda | Rettifiche di valore compl. | Esposizione netta | Write off parziali compl. | Esposizione lorda | Rettifiche di valore compl. | Esposizione netta | Write off parziali compl. | Esposizione nette |
| 1. Attività finanz. valutate al costo ammortizzato | 0 | 0 | 0 | 0 | 68.439.755 | 0 | 68.439.755 | 0 | 68.439.755 |
| 2. Attività finanz. valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 0 | 0 | 0 | 0 | 108.187.838 | 0 | 108.187.838 | 0 | 108.187.838 |
| 3. Attività finanziarie designate al fair value | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 0 |
| 4. Altre Attività finanz. obbligatoriamente valutate al fair value | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 415.636.113 | 0 | 415.636.113 |
| 5. Attività finanziarie in corso di dismissione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale 31/12/2020 | 0 | 0 | 0 | 0 | 176.627.593 | 0 | 592.263.706 | 0 | 592.263.706 |
| Totale 31/12/2019 | 0 | 0 | 0 | 0 | 233.088.317 | 0 | 515.158.309 | 0 | 515.158.309 |

A.1.6 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi e netti

| Tipologie esposizioni/valori | Esposizione lorda | | Rettifiche di valore compl. e accanton. specifici | Esposizione netta | Write off parziali complessivi |
|---|-------------------|-------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| | Deteriorate | Non Deteriorate | | | |
| A. Esposizioni creditizie per cassa | | | | | |
| a) Sofferenze | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| - di cui esposizioni oggetto di concessioni | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| b) Inadempienze probabili | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| - di cui esposizioni oggetto di concessioni | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| c) Esposizioni scadute deteriorate | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| - di cui esposizioni oggetto di concessioni | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| d) Esposizioni scadute non deteriorate | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - di cui esposizioni oggetto di concessioni | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| e) Altre esposizioni non deteriorate | | 25.182.246 | 0 | 25.182.246 | 0 |
| - di cui esposizioni oggetto di concessioni | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale A | 0 | 25.182.246 | 0 | 25.182.246 | 0 |
| B. Esposizioni creditizie fuori bilancio | | | | | |
| a) Deteriorate | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| b) Non deteriorate | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale B | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale (A + B) | 0 | 25.182.246 | 0 | 25.182.246 | 0 |

A.1.7 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti

| Tipologie esposizioni/valori | Esposizione lorda | | Rettifiche di valore compl. e accanton. specifici | Esposizione netta | Write off parziali complessivi |
|---|-------------------|-------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| | Deteriorate | Non Deteriorate | | | |
| A. Esposizioni creditizie per cassa | | | | | |
| a) Sofferenze | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| - di cui esposizioni oggetto di concessioni | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| b) Inadempienze probabili | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| - di cui esposizioni oggetto di concessioni | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| c) Esposizioni scadute deteriorate | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| - di cui esposizioni oggetto di concessioni | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| d) Esposizioni scadute non deteriorate | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - di cui esposizioni oggetto di concessioni | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| e) Altre esposizioni non deteriorate | | 43.257.509 | 0 | 43.257.509 | 0 |
| - di cui esposizioni oggetto di concessioni | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale A | 0 | 43.257.509 | 0 | 43.257.509 | 0 |
| B. Esposizioni creditizie fuori bilancio | | | | | |
| a) Deteriorate | 0 | | 0 | | 0 |
| b) Non deteriorate | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale B | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale (A + B) | 0 | 43.257.509 | 0 | 43.257.509 | 0 |

A.2 Classificazione attività finanziarie, degli impegni a erogare fondi e delle garanzie finanziarie rilasciate in base ai rating esterni e interni

A.2.1 Distribuzione delle attività finanziarie, degli impegni a erogare fondi e delle garanzie finanziarie rilasciate: per classi di rating esterni (valori lordi)

| Esposizioni | Classi di rating esterni | | | | | | Senza rating | Totale |
|---|--------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------------------|--------------------|
| | Classe 1 | Classe 2 | Classe 3 | Classe 4 | Classe 5 | Classe 6 | | |
| A. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 68.439.755 | 68.439.755 |
| - Primo stadio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Secondo stadio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Terzo stadio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 108.187.838 | 108.187.838 |
| - Primo stadio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Secondo stadio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Terzo stadio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. Attività finanziarie in corso di dismissione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Primo stadio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Secondo stadio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Terzo stadio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale (A + B + C) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 176.627.593 | 176.627.593 |
| <i>di cui: attività finanziarie impaired acquistate o originate</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. Impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate | | | | | | | | |
| - Primo stadio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Secondo stadio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Terzo stadio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale (D) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale (A + B + C + D) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 176.627.593 | 176.627.593 |

B. Distribuzione e concentrazione delle esposizioni creditizie*B.3 Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche*

| Tipologie esposizioni/valori | Italia | | Altri paesi | | America | | Asia | | Resto del mondo | |
|---|-------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|
| | Esposizione netta | Rettifiche valore compless. |
| A. Esposizioni creditizie per cassa | | | | | | | | | | |
| A.1 Sofferenze | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.2 Inadempienze probabili | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.3 Esposizioni scadute deteriorate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.4 Esposizioni non deteriorate | 25.182.246 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale A | 25.182.246 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. Esposizioni creditizie fuori bilancio | | | | | | | | | | |
| B.1 Deteriorate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.2 Non deteriorate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale B | 0 | 0 |
| Totale (A + B) 31/12/2020 | 25.182.246 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale (A + B) 31/12/2019 | 124.690 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

SEZIONE 2 – RISCHI DI MERCATO

2.1 Rischio di tasso di interesse e rischio di prezzo

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali

La Società, in considerazione della composizione e dell'ammontare del proprio portafoglio di negoziazione, non evidenzia fonti di rischio di tasso di interesse rilevanti.

In relazione a tale rischio la Società presenta, altresì, un sistema di gestione e controllo disciplinato all'interno di specifiche policy di Gruppo.

Informazioni di natura quantitativa

3. Portafogli di negoziazione di vigilanza: modelli interni e altre metodologie per l'analisi della sensibilità

Considerata la composizione del portafoglio non esistono particolari metodologie di misurazione e gestione del rischio di tasso di interesse.

2.2 Rischio di tasso di interesse e di prezzo

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali

Gli strumenti finanziari nel portafoglio della Società sono investimenti durevoli. Il rischio prezzo, oltre che con i normali strumenti utilizzati nello svolgimento del servizio di gestione dei patrimoni, è altresì monitorato mediante l'applicazione di una policy di Gruppo atta ad individuare il verificarsi di perdite durevoli non recuperabili nel breve periodo.

Informazioni di natura quantitativa

1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (per data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

| Tipologia / Durata residua | Valuta di denominazione: Euro | | | | | | | |
|--------------------------------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------------|
| | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeterminata |
| 1. Attività per cassa | 43.289.806 | 4.583 | 2.661 | 0 | 15.715.213 | 9.427.492 | 0 | 0 |
| 1.1 Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - con opzione di rimborso anticipato | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2 Finanziamenti a banche | 25.182.246 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.3 Finanziamenti a clientela | 18.107.560 | 4.583 | 2.661 | 0 | 15.715.213 | 9.427.492 | 0 | 0 |
| - c/c | 18.107.560 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri finanziamenti | 0 | 4.583 | 2.661 | 0 | 15.715.213 | 9.427.492 | 0 | 0 |
| - con opzione di rimborso anticipato | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Passività per cassa | 6.849.352 | 699.408 | 1.337.003 | 69.418 | 207.514 | 1.018.458 | 0 | 0 |
| 2.1 Debiti verso clientela | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 559.801 | 0 | 0 |
| - c/c | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri debiti | 0 | 3.780 | 0 | 0 | 0 | 559.801 | 0 | 0 |
| - con opzione di rimborso anticipato | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2 Debiti verso banche | 6.849.352 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - c/c | 6.849.057 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri debiti | 295 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3 Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 458.657 | 0 | 0 |
| - con opzione di rimborso anticipato | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 458.657 | 0 | 0 |
| 2.4 Altre passività | 0 | 695.628 | 1.337.003 | 69.418 | 207.51 | 0 | 0 | 0 |
| - con opzione di rimborso anticipato | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri | 0 | 695.628 | 1.337.003 | 69.418 | 0 | 0 | 0 | 0 |



| | | | | | | | | |
|---|----------|-----------|----------|----------|------------------|----------|----------|----------|
| 3. Derivati finanziari | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.547.652 | 0 | 0 | 0 |
| 3.1 Con titolo sottostante | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - opzioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Altri derivati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.2 Senza titolo sottostante | 0 | 1.635.496 | 0 | 0 | (3.884.065) | 0 | 0 | 0 |
| - opzioni | 0 | 1.635.496 | 0 | 0 | (3.884.065) | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni lunghe | 0 | 1.651.20 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni corte | 0 | (15.710) | 0 | 0 | (3.884.065) | 0 | 0 | 0 |
| - Altri derivati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Altre operazioni fuori bilancio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Tipologia / Durata residua | Valuta di denominazione: USD | | | | | | | |
|--------------------------------------|------------------------------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------------|
| | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeterminata |
| 1. Attività per cassa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1 Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - con opzione di rimborso anticipato | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2 Finanziamenti a banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.3 Finanziamenti a clientela | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - c/c | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri finanziamenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - con opzione di rimborso anticipato | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Passività per cassa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1 Debiti verso clientela | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - c/c | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri debiti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - con opzione di rimborso anticipato | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2 Debiti verso banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |



| | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| - c/c | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri debiti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3 Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - con opzione di rimborso anticipato | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4 Altre passività | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - con opzione di rimborso anticipato | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | |
|---|----------|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 3. Derivati finanziari | 0 | (292.012) | 0 |
| 3.1 Con titolo sottostante | 0 | (292.012) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - opzioni | 0 | (292.012) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni lunghe | 0 | 26.726,43 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni corte | 0 | (318.738) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Altri derivati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.2 Senza titolo sottostante | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - opzioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Altri derivati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Altre operazioni fuori bilancio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

2.3 Rischio di cambio

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di cambio

Non è politica della Società esporre gli investimenti delle attività al rischio di cambio. Il rischio di cambio è determinato dalla presenza di alcune partecipazioni in valuta.

Informazioni di natura quantitativa

1. Distribuzione per valuta di denominazione delle attività, delle passività e dei derivati

| Voci | Valute | | | | | |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|----------|------------------|------------------|--------------|
| | Dollari USA | Sterline | Yen | Dollari canadesi | Franchi svizzeri | Altre valute |
| A. Attività finanziarie | 14.198.811 | 20.127.360 | 0 | 0 | 4.269.627 | 0 |
| A.1 Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.2 Titoli di capitale | 14.198.811 | 20.127.360 | 0 | 0 | 4.269.627 | 0 |
| A.3 Finanziamenti a banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.4 Finanziamenti a clientela | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.5 Altre attività finanziarie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. Altre attività | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. Passività | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.1 Debiti verso banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.2 Debiti verso clientela | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.3 Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.3 Altre passività finanziarie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. Altre passività | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E. Derivati finanziari | (292.012) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Opzioni | (292.012) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + Posizioni lunghe | 26.726 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + Posizioni corte | (318.738) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + Posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + Posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale attività | 14.225.537 | 20.127.360 | 0 | 0 | 4.269.627 | 0 |
| Totale passività | (318.738) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sbilancio (+/-) | 13.906.799 | 20.127.360 | 0 | 0 | 4.269.627 | 0 |

2. Modelli interni e altre metodologie per l'analisi di sensitività

Sulla base del precedente presupposto non esistono specifiche metodologie per la misurazione del rischio di cambio.



SEZIONE 3 – GLI STRUMENTI DERIVATI E LE POLITICHE DI COPERTURA

3.1 Gli strumenti derivati di negoziazione

A. Derivati finanziari

A.1 Derivati finanziari di negoziazione: valori nozionali di fine periodo

| Attività sottostanti/ Tipologie derivati | Totale 31/12/2020 | | | | Totale 31/12/2019 Riesposto | | | |
|--|-------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|----------|------------------------|
| | Over the counter | | | Mercati organizzati | Over the counter | | | Mercati organizzati |
| | Controparti centrali | Senza controparti centrali | | | Controparti centrali | Senza controparti centrali | | |
| | | Con accordi di compensazione | Senza accordi di compensazione | | Con accordi di compensazione | Senza accordi di compensazione | | |
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| a) Opzioni | 0 | 0 | (12.335.000) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) Swap | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| c) Forward | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| d) Futures | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| e) Altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| a) Opzioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) Swap | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| c) Forward | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| d) Futures | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| e) Altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Valute e oro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| a) Opzioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) Swap | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| c) Forward | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| d) Futures | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| e) Altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Merci | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 0 | 0 | (12.335.000) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

A.2 Derivati finanziari di negoziazione: fair value lordo positivo e negativo - ripartizione per prodotti

| Tipologie derivati | Totale 31/12/2020 | | | | Totale 31/12/2019 riesposto | | | |
|-------------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|------------------------|
| | Over the counter | | | Mercati organizzati | Over the counter | | | Mercati organizzati |
| | Controparti centrali | Senza controparti centrali | | | Controparti centrali | Senza controparti centrali | | |
| | | Con accordi di compensazione | Senza accordi di compensazione | Con accordi di compensazione | | Senza accordi di compensazione | | |
| 1. Fair value positivo | | | | | | | | |
| a) Opzioni | 0 | 0 | 1.653.671 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) Interest rate swap | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| c) Cross currency swap | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| d) Equity swap | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| e) Forward | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| f) Futures | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| g) Altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 0 | 0 | 1.653.671 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1. Fair value negativo | | | | | | | | |
| a) Opzioni | 0 | 0 | (3.893.981) | 0 | 0 | 0 | (3.884.065) | 0 |
| b) Interest rate swap | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| c) Cross currency swap | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| d) Equity swap | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| e) Forward | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| f) Futures | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| g) Altri | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 0 | 0 | (3.893.981) | 0 | 0 | 0 | (3.884.065) | 0 |

A.3 Derivati finanziari di negoziazione OTC: valori nozionali, fair value lordo positivo e negativo per controparti

| Attivita' sottostanti | Controparti centrali | Banche | Altre societa' finanziarie | Altri soggetti |
|--|----------------------|--------------|----------------------------|----------------|
| Contratti non rientranti in accordi di compensazione | | | | |
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse | | | | |
| - valore nozionale | | (12.335.000) | 0 | 0 |
| - fair value positivo | | 5.165 | 0 | 0 |
| - fair value negativo | | (9.916) | 0 | 0 |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | | | | |
| - valore nozionale | | 0 | 0 | 0 |
| - fair value positivo | | 0 | 0 | 1.648.506 |
| - fair value negativo | | 0 | 0 | (3.893.981) |
| 3. Valute e oro | | | | |
| - valore nozionale | | 0 | 0 | 0 |
| - fair value positivo | | 0 | 0 | 0 |
| - fair value negativo | | 0 | 0 | 0 |
| 4. Merci | | | | |
| - valore nozionale | | 0 | 0 | 0 |
| - fair value positivo | | 0 | 0 | 0 |
| - fair value negativo | | 0 | 0 | 0 |
| 5. Altri | | | | |
| - valore nozionale | | 0 | 0 | 0 |
| - fair value positivo | | 0 | 0 | 0 |
| - fair value negativo | | 0 | 0 | 0 |
| Contratti rientranti in accordi di compensazione | | | | |
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse | | | | |
| - valore nozionale | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - fair value positivo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - fair value negativo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | | | | |
| - valore nozionale | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - fair value positivo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - fair value negativo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Valute e oro | | | | |
| - valore nozionale | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - fair value positivo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - fair value negativo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Merci | | | | |
| - valore nozionale | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - fair value positivo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - fair value negativo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Altri | | | | |
| - valore nozionale | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - fair value positivo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - fair value negativo | 0 | 0 | 0 | 0 |

A.4 Vita residua dei derivati finanziari di negoziazione OTC: valori nozionali

| Sottostanti / Vita residua | Fino a 1 anno | Oltre 1 anno fino a 5 anni | Oltre 10 anni | Totale |
|--|---------------------|-------------------------------|---------------|---------------------|
| A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse | (12.335.000) | 0 | 0 | (12.335.000) |
| A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.3 Derivati finanziari su valute e oro | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.4 Derivati finanziari su merci | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.5 Altri derivati finanziari | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale 31/12/2020 | (12.335.000) | 0 | 0 | (12.335.000) |
| Totale 31/12/2019 | 0 | 0 | 0 | 0 |

SEZIONE 4 – RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Informazioni di natura qualitativa

1. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di liquidità

La Società, in conformità alla regolamentazione di Vigilanza laddove espressamente previsto, valuta il proprio rischio di liquidità ponendo particolare attenzione ai seguenti aspetti gestionali:

- definizione delle soglie di accettazione e tolleranza al rischio (attraverso la definizione di appositi indicatori con rispettive soglie) e della strategia per la gestione del rischio di liquidità individuale;
- lo sviluppo di strumenti a supporto della gestione del rischio di liquidità, con criteri di proporzionalità e nel rispetto della regolamentazione di Vigilanza, laddove prevista.



Informazioni di natura quantitativa

1. Distribuzione temporale per data residua contrattuale delle attività e delle passività finanziarie

| Voci / Scaglioni temporali | Valuta denominazione: Euro | | | | | | | | | |
|--|----------------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------|----------------------|
| | A vista | Da oltre 1 giorno a 7 giorni | Da oltre 7 giorni a 15 giorni | Da oltre 15 giorni a 1 mese | Da oltre 1 mese fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Durata indeterminata |
| A. Attività per cassa | 43.289.806 | 0 | 0 | 0 | 4.583 | 2.637 | | 15.715.213 | 9.427.492 | 407.134.619 |
| A.1 Titoli di Stato | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.2 Altri titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A.3 quote OICR | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 407.134.619 |
| A.4 Finanziamenti | 43.289.806 | 0 | 0 | 0 | 4.583 | 2.637 | | 15.715.213 | 9.427.492 | 0 |
| - Banche | 25.182.246 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Clientela | 18.107.560 | 0 | 0 | 0 | 4.583 | 2.637 | | 15.715.213 | 9.427.492 | 0 |
| B. Passività per cassa | 6.849.057 | 0 | 122.982 | 394.800 | 181.922 | 1.377.003 | 69.418 | 207.514 | 1.018.458 | 0 |
| B.1 Depositi e conti correnti | 6.849.057 | 0 | 122.982 | 394.800 | 181.922 | 1.377.003 | 69.418 | 207.514 | 1.018.458 | 0 |
| - Banche | 6.849.057 | 0 | 0 | 295 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Clientela | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.780 | 0 | 0 | 0 | 559.801 | 0 |
| B.2 Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 458.657 | 0 |
| B.3 Altre passività | 0 | 0 | 122.982 | 394.505 | 178.142 | 1.337.003 | 69.418 | 207.514 | 0 | 0 |
| C. Operazioni "fuori bilancio" | 0 | 0 | 13.010 | 0 | 1.648.506 | 0 | 0 | 11.760.061 | 48.303.244 | 1.000.000 |
| C.1 Deriv.finanz.con scambio di capitale | 0 | 0 | 13.010 | 0 | 1.648.506 | 0 | 0 | (3.884.065) | 0 | 0 |
| - Posizioni lunghe | 0 | 0 | 2.700 | 0 | 1.648.506 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni corte | 0 | 0 | (15.710) | 0 | 0 | 0 | 0 | (3.884.065) | 0 | 0 |
| C.2 Deriv.finanz. senza scambio di capitale | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.4 Impegni a erogare fondi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 28.303.244 | 0 |
| - Posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 28.303.244 | 0 |
| - Posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.5 Garanzie finanziarie rilasciate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15.644.126 | 20.000.000 | 1.000.000 |
| C.6 Garanzie finanziarie ricevute | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.7 Derivati credit. con scambio di capit. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.8 Derivati credit. senza scambio di capit. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |



| Voci / Scaglioni temporali | Valuta denominazione: USD | | | | | | | | | |
|--|---------------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------|
| | A vista | Da oltre 1 giorno a 7 giorni | Da oltre 7 giorni a 15 giorni | Da oltre 15 giorni a 1 mese | Da oltre 1 mese fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Durata indeterminata |
| A. Attività per cassa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.1 Titoli di Stato | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.2 Altri titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.3 quote OICR | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.4 Finanziamenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Clientela | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. Passività per cassa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.1 Depositi e conti correnti | | | | | | | | | | |
| - Banche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Clientela | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.2 Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.3 Altre passività | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. Operazioni "fuori bilancio" | 0 | 0 | (286.384) | (5.628) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.1 Deriv.finanz.con scambio di capitale | 0 | 0 | (286.384) | (5.628) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni lunghe | 0 | 0 | 26.726 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni corte | 0 | 0 | (313.110) | (5.628) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.2 Deriv.finanz. senza scambio di capitale | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.4 Impegni a erogare fondi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.5 Garanzie finanziarie rilasciate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.6 Garanzie finanziarie ricevute | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.7 Derivati credit. con scambio di capit. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.8 Derivati credit. senza scambio di capit. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Posizioni lunghe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Posizioni corte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

SEZIONE 5 – RISCHI OPERATIVI

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali

I rischi operativi sono individuati come quei rischi che possono derivare da frode, errore umano o a mal funzionamento dei sistemi informativi o da eventi esterni.

Oltre a tali rischi, particolare attenzione viene dedicata al rispetto delle normative interne e procedurali oggetto di continua evoluzione ed aggiornamento, quali ad esempio il codice di comportamento od il manuale delle procedure.

La definizione include solo gli eventi che producono perdite monetarie o sufficientemente definite da produrre, in base ai principi contabili vigenti, l'iscrizione di componenti negativi sul conto economico. La società si è dotata, adottando una specifica Risk Policy di Gruppo, di una propria rappresentazione dei rischi (cd. "Mappa dei Rischi di Gruppo") contenente le diverse tipologie di rischio "di vigilanza" e "gestionali" con l'obiettivo di ricomprendere tutte le fattispecie di rischio, compresa quella dei rischi operativi, tra i quali vanno annoverati:

- Rischio di compliance
- Rischio legale
- Rischio IT
- Rischio di frode
- Rischio modello
- Rischio relazione con il cliente
- Rischio "processi"
- Rischio continuità operativa
- Rischio di esternalizzazione

Nell'ambito dell'aggiornamento annuale del Risk Assessment con riferimento a tali specifici rischi vengono svolte le seguenti attività:

- Analisi di rilevanza di tali rischi
- Valutazione dell'adeguatezza del Sistema dei Controlli Interni in relazione a tali rischi
- Individuazione delle eventuali aree di interventi migliorativi

Ai fini del calcolo del capitale interno a fronte del rischio operativo è stato utilizzato il metodo base previsto dalla normativa di vigilanza (Basic Indicator Approach), mentre a livello procedurale continua la raccolta di dati interni di perdite operative tramite un sistema di "loss data collection", che accoglie i dati a partire dal 2003, suddivisi per linee di business ed eventi di perdita.

Informazioni di natura quantitativa

Negli ultimi 5 anni le perdite generate dai rischi operativi non sono state significative e tuttavia i mezzi propri dell'azienda (patrimonio di vigilanza) sono adeguati e rispettano i coefficienti patrimoniali imposti dall'Organo di Vigilanza.

Parte F – Informazioni sul patrimonio

Sezione 1 – Il patrimonio dell'impresa

A. Informazioni di natura qualitativa

Il capitale della Società è costituito da n. 20.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 cadauna, interamente sottoscritto e versato.

La tabella sotto riportata illustra la composizione della voce “Riserve” alla data del 31 dicembre 2020 nonché la movimentazione dell'esercizio.

| | Legale | Utili/Perdite portati a nuovo | Altre | Totale |
|------------------------------|------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| A. Esistenze iniziali | 4.000.000 | 0 | 439.185.465 | 443.185.465 |
| B. Aumenti | 0 | 0 | 45.364.158 | |
| B.1 Attribuzioni di utili | 0 | 0 | 39.207.527 | 39.207.527 |
| B.2 Altre variazioni | 0 | 0 | 6.156.631 | 3.557.027 |
| C. Diminuzioni | 0 | 0 | 2.599.605 | |
| C.1 Utilizzi | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - copertura perdite | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - distribuzione | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - trasferimento a capitale | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.2 Altre variazioni | 0 | 0 | 2.599.605 | 2.599.605 |
| D. Rimanenze finali | 4.000.000 | 0 | 481.950.018 | 485.950.018 |

La voce “Altre” risulta essere così composta:

| | |
|-----------------------|-------------|
| Riserva Straordinaria | 371.181.571 |
| Riserva FTA | (793.411) |
| Riserva FTA IFRS 9 | 21.627.322 |
| Altre riserve | 89.934.547 |
| | <hr/> |
| | 481.950.018 |

In particolare:

La Riserva di First Time Adoption (FTA) si è formata in seguito alla transizione, avvenuta in data 1° gennaio 2005, per l'adozione da parte della Società dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

La riserva FTA IFRS 9 nasce dall'applicazione retrospettiva del nuovo principio. Ciò ha comportato il giro della riserva da valutazione per i titoli (OICR) ora classificati obbligatoriamente a FVTPL e precedentemente classificati come AFS.

**B. Informazioni di natura quantitativa****B.1 Patrimonio dell'impresa: composizione**

| Voci/Valori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 Riesposto |
|--|----------------------|-----------------------------------|
| 1. Capitale | 20.000.000 | 20.000.000 |
| 2. Sovraprezzi emissione | 58.618.000 | 58.618.000 |
| 3. Riserve | 485.950.018 | 443.185.464 |
| - di utili | 483.605.504 | 440.840.948 |
| a) legale | 4.000.000 | 4.000.000 |
| b) statutaria | 371.181.571 | 329.374.440 |
| c) azioni proprie | 0 | 0 |
| d) altre | 108.423.933 | 107.466.508 |
| - altre | 2.344.514 | 2.344.516 |
| 4. Strumenti di capitale | 0 | 0 |
| 5. (Azioni proprie) | 0 | 0 |
| 6. Riserve da valutazione | 157.188.121 | 89.178.186 |
| - Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 157.294.181 | 89.253.340 |
| - Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 0 | 0 |
| - Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 0 | 0 |
| - Attività materiali | 0 | 0 |
| - Attività immateriali | 0 | 0 |
| - Copertura di investimenti esteri | 0 | 0 |
| - Copertura dei flussi finanziari | 0 | 0 |
| - Strumenti di copertura (elementi non designati) | 0 | 0 |
| - Differenze di cambio | 0 | 0 |
| - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 0 | 0 |
| - Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio) | 0 | 0 |
| - Utili/perdite attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti | (106.060) | (75.154) |
| - Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate al patrimonio netto | 0 | 0 |
| - Leggi speciali di rivalutazione | 0 | 0 |
| 7. Utile (perdita) d'esercizio | 7.801.702 | 39.207.527 |
| Totale | 729.557.842 | 650.189.176 |

B.2 Riserve da valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione

| Attività/Valori | Totale 31/12/2020 | | Totale 31/12/2019 | |
|-----------------------|--------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | Riserva positiva | Riserva negativa | Riserva positiva | Riserva negativa |
| 1. Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Titoli di capitale | 164.221.676 | 6.927.495 | 97.854.190 | 8.600.850 |
| 3. Finanziamenti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 164.221.676 | 6.927.495 | 97.854.190 | 8.600.850 |

B.3 Riserve da valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: variazioni annue

| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Finanziamenti |
|--|------------------|--------------------|---------------|
| 1. Esistenze iniziali | 0 | 89.253.340 | 0 |
| 2. Variazioni positive | 0 | 134.461.283 | 0 |
| 2.1 Incrementi di fair value | 0 | 71.345.428 | 0 |
| 2.2 Rettifiche di valore per rischio di credito | 0 | | 0 |
| 2.3 Rigiro a conto economico di riserve negative da realizzo | 0 | | 0 |
| 2.4 Trasferimenti da altri componenti di patrimonio netto (titoli di capitale) | 0 | 57.564.505 | 0 |
| 2.5 Altre variazioni | 0 | 5.551.350 | 0 |
| 3. Variazioni negative | 0 | 66.420.442 | 0 |
| 3.1 Riduzioni di fair value | 0 | 60.462.540 | 0 |
| 3.2 Rettifiche per rischio di credito | 0 | 0 | 0 |
| 3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo | 0 | | 0 |
| 3.4 Trasferimenti da altri componenti di patrimonio netto (Titoli di capitale) | 0 | 31.526 | 0 |
| 3.5 Altre variazioni | 0 | 5.926.376 | 0 |
| 4. Rimanenze finali | 0 | 157.294.181 | 0 |

Sezione 2 - I fondi propri e i coefficienti di vigilanza

Ancorché Ersel Investimenti S.p.A. abbia assunto il ruolo di capogruppo di Gruppo Bancario sulla base della normativa di vigilanza in vigore alla data di chiusura del bilancio, non è tenuta alla predisposizione ed invio di segnalazioni di vigilanza su base individuale. La Società è infatti tenuta solo all'inoltro delle Segnalazioni di Vigilanza su base consolidata.

Parte H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

1. Informazioni su compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

La tabella che segue riporta l'ammontare dei principali benefici riconosciuti ai "dirigenti con responsabilità strategiche" (key manager), intesi ai sensi dello IAS 24, i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, e i dirigenti apicali.

| Voci | Amministratori | Sindaci | Dirigenti apicali | 2020 |
|--|----------------|---------------|-------------------|----------------|
| Benefici a breve termine | 523.914 | 87855 | - | 611.769 |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro | - | - | - | - |
| Altri benefici a lungo termine | - | - | - | - |
| Indennità per la cessazione del rapporto di lavoro | - | - | - | - |
| Pagamenti in azioni | - | - | - | - |
| Altri compensi | - | - | - | - |
| Totale compensi 2020 | 523.914 | 87.855 | - | 611.769 |
| Totale compensi 2019 | 461.818 | 87.855 | 0 | 549.673 |

2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

La Società non ha erogato crediti e non ha rilasciato garanzie a favore di Amministratori e Sindaci.

Per quanto concerne le operazioni effettuate con le società del Gruppo Ersel, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche, né come inusuali e rientrano nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Per maggiori dettagli sui rapporti e sulle convenzioni che regolano gli stessi si rimanda a quanto già indicato nella Relazione sulla Gestione.

Di seguito si espone il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici intrattenuti con le società del Gruppo nel corso del 2020

| | Rapporti nei confronti di Ersel Sim S.p.A. | Rapporti nei confronti di Ersel Asset Management Sgr S.p.A. | Rapporti nei confronti di Online Sim S.p.A. | Rapporti nei confronti di Simon Fiduciaria Sp.A. | Rapporti nei confronti di Nomen Fiduciaria Sp.A | Rapporti nei confronti di Ersel Immobiliare Srl | Rapporti nei confronti di Caradosso 16 Srl | Rapporti nei confronti di Dante 97 Srl | Rapporti nei confronti di B.ca Albertini S.p.A. |
|---|--|---|---|---|--|--|---|---|--|
| <i>ATTIVITÀ</i> | | | | | | | | | |
| <u>Attività</u> | - | - | - | - | | 9.636.693 | 6.078.520 | 9.427.492 | 24.999.985 |
| 40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | | | | | | | | | |
| 120. Altre attività | 35.922 | 142.399 | 207 | 362 | 536 | | | | |
| <u>Passività</u> | | | | | | | | | |
| 10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | | | | | | | | | 6.814.433 |
| 80. Altre passività | 40.956 | 45.949 | | 24 | | | | | |
| <u>Conto Economico</u> | | | | | | | | | |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | | | | | | | | | 34.609 |
| 40. Commissioni attive | | | | | | | | | |
| 50. Commissioni passive | | | | 16.351 | 1.464 | | | | 14.439 |
| 70. Dividendi | | | | | | | | | |
| 160. Spese amministrative | 53.586 | (135.355) | | | | | | | |
| 200. Altri proventi (oneri) di gestione | 203.268 | 39.819 | 1.282 | 1.862 | | 2.236 | | | (45) |

La voce 160. "Spese amministrative", quando in negativo, si riferisce alla diminuzione di costo per il distacco del personale.

Parte M – Informativa sul leasing

SEZIONE 1 – LOCATARIO

A seguire si riportano le informazioni richieste al locatario a fronte dell'applicazione del principio contabile IFRS 16.

Informazioni qualitative

In questa sezione sono riportate le informazioni aggiuntive rispetto a quanto già indicato nelle precedenti parti della Nota Integrativa.

Informazioni quantitative

In accordo con quanto previsto ai paragrafi 51-59 dell'IFRS 16, si riportano di seguito le informazioni integrative relative ai contratti di leasing di cui la società è locataria.

Dall'analisi dei contratti rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16 la società ha identificato quale fattispecie più significativa quella appartenente ai contratti di leasing immobiliare. Questi includono prevalentemente locali ad uso ufficio e abitazioni in uso dipendenti.

Non sono presenti contratti di sub-leasing.

Il valore contabile delle attività consistenti nel diritto di utilizzo alla data di chiusura dell'esercizio 2019 è suddiviso per classe di attività sottostanti nella "parte B" del presente bilancio, Voce 80 "Attività Materiali".

Sempre nella "parte B" ma alla Voce 10 "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato", sono riportati i flussi finanziari in uscita e la ripartizione dei debiti per leasing secondo le scadenze contrattuali.

La componente degli interessi passivi generata dai debiti per leasing è riportata nella "parte C" del presente bilancio, Voce 20 "Interessi passivi e oneri assimilati" "di cui: interessi passivi relativi ai debiti per leasing".

Le spese di ammortamento per le attività rientranti nel perimetro IFRS 16 sono anch'esse incluse nella parte C, Voce 180 "Rettifiche /Riprese di valore nette su attività materiali" al punto "Diritti d'uso acquisiti con il leasing" della tabella 12.1.

Come richiesto dal paragrafo 53 del principio contabile IFRS 16, di seguito riepiloghiamo le spese di ammortamento per le attività consistenti nel diritto di utilizzo suddivise per classe di attività sottostante:

A. Spese di ammortamento su attività consistenti nel diritto d'uso acquisiti con il leasing

| Descrizione | Importi 2020 | Importi 2019 |
|--|----------------|----------------|
| a) Locali uso ufficio | 327.465 | 275.995 |
| b) Contratti di locazione per vetture | 25.346 | 23.211 |
| c) Abitazioni in uso ai dipendenti | 0 | 0 |
| Totale spese di ammortamento iscritte secondo IFRS 16 | 352.811 | 299.207 |

Con riferimento al tasso di attualizzazione dei flussi per la quantificazione della Lease liability, non essendo disponibile un tasso interno di rendimento, la società ha utilizzato, quale alternativa indicata dallo standard stesso, un tasso marginale di finanziamento (Curva Euro Interest Rate Swap).

Il Gruppo Ersel, in accordo con le esenzioni concesse dal principio, ha scelto di non applicare l'IFRS 16 ai contratti con durata complessiva inferiore o uguale a 12 mesi ed a contratti con valore del bene sottostante, quando nuovo, inferiore o uguale a 5.000 euro. In questo caso, i canoni relativi a tali leasing sono rilevati come costo – analogamente a quanto fatto in passato.

ALTRE INFORMAZIONI

Nella presente parte sono fornite informazioni riguardanti le specifiche attività poste in essere dall'impresa nonché riferimenti in ordine alle principali categorie di rischio cui l'impresa è esposta e le politiche di gestione e coperture poste in atto (*in migliaia di Euro*).

RIFERIMENTI SPECIFICI SULLE ATTIVITÀ SVOLTE

Custodia e amministrazione di strumenti finanziari

Controvalore titoli:

- titoli di proprietà depositati presso terzi

525.477.622

| Titolo | Quantità/Valore nominale/ Numero Quote | Controvalore |
|------------------------------------|---|--------------------|
| INNOGEST CAPITAL Q.TE A | 493 | 1.536.889 |
| ERSEL INVESTMENT CLUB CL.A | 42 | 2.419.570 |
| ALISIA REAL ESTATE CL.A | 103 | 6.876.289 |
| ERSEL INVESTMENT CLUB CL.B | 1 | 57.609 |
| INNOGEST CAPITAL II CL.A | 50 | 350.502 |
| IDEA III CORE CL.D PT EUR | 20 | 1.028.605 |
| ADVANCED CAPITAL IV CL.B | 20 | 709.123 |
| THREE HILLS DEC.CL.C | 32 | 55.569 |
| FONDACO ITALIAN LOANS THEMATIC SIF | 1.000 | 4.273.450 |
| THREE HILLS CAP.SOL.II-E | 557 | 738.007 |
| ERSEL PRIVATE EQUITY FUND | 325 | 3.390.717 |
| CLARIS BIOTECH I-A1 | 1.000.000 | 6.720 |
| FONDACO EURO SHORT TERM-A | 241.258 | 30.076.238 |
| FONDERSEL SHORT TERM ASSET | 352.255 | 34.928.631 |
| NORDEA1 LOW DUR EUR C-BI EUR | 194.061 | 20.120.318 |
| DWS EUR ULTR SHT F/I-IC | 3.010 | 30.100.808 |
| UBS2 LW DUR EUR BND-Q ACC | 151.937 | 15.000.811 |
| ALLIANZ CREDIT OPPOR-IT13EUR | 10.548 | 11.041.244 |
| HEDGERSEL | 10.817 | 9.790.020 |
| VALUE SIF SICAV ALLOCATION | 1.820.981 | 234.633.501 |
| TESYA SPA | 21.435 | 8.501.494 |
| TOTALE | | 415.636.113 |

| Titolo | Quantità/Valore nominale/ Numero Quote | Controvalore |
|-----------------------------|---|------------------|
| PUT BOOKING S.1345 15/01/21 | 16 | 5.165 |
| PUT TESYA SPA | 21.435 | 1.648.506 |
| TOTALE | | 1.653.671 |



| Titolo | Quantità/Valore nominale/ Numero Quote | Controvalore |
|--------------------------------|---|---------------------|
| FONDACO SGR SPA | 950.000 | 2.902.709 |
| S.I.E.D.- SOC. IDROEL.DONNAZ | 3.000.000 | 17.264.263 |
| SIA S.P.A. | 367.412 | 3.260.000 |
| PERMICRO SPA | 14.327 | 1.975.947 |
| TECHWALD HOLDING SPA | 1.000.000 | 527.542 |
| SOC.BIOTECNOLOGIE SPA | 959.096 | 940.000 |
| FIN.SOCI SOC.BIOTECNOLOGIE | 741.000 | 543.400 |
| WALT DISNEY (US) USD | 5.000 | 740.387 |
| MICROSOFT CORP (US) USD | 6.500 | 1.181.586 |
| AMAZON.COM INC USD | 1.000 | 2.661.869 |
| TEXAS INSTRUMENTS INC.USD | 6.000 | 804.855 |
| GENERALI | 149.400 | 2.130.444 |
| MEDIOBANCA | 90.000 | 678.600 |
| ADOBE SYSTEMS INC. USD | 3.200 | 1.307.984 |
| LVMH FFR | 3.500 | 1.788.150 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SA FFR | 10.000 | 1.183.000 |
| NOVARTIS AG-REGD CHF | 15.000 | 1.160.141 |
| ROCHE HOLDING AG CHF | 4.000 | 1.142.804 |
| ENI SPA (MI) EUR | 103.500 | 884.718 |
| ENEL | 220.000 | 1.820.720 |
| NIKE USD CL.B | 13.000 | 1.503.093 |
| TAMBURI INVEST (MI) EUR | 3.650.417 | 25.151.373 |
| LONDON STOCK EXCHANGE (LN) GBP | 200.000 | 20.127.360 |
| INTESA S.PAOLO SPA | 1.770.000 | 3.385.302 |
| NESTLE' SA-REG.CHF | 12.000 | 1.156.784 |
| PORSCHE AUTOMOBIL HLDG PFD DEM | 20.000 | 1.128.000 |
| ASML HOLDING N.V. NLG | 5.000 | 1.987.750 |
| INDITEX (SM) EUR | 40.000 | 1.041.600 |
| ALIBABA GROUP ADR (US) USD | 7.000 | 1.331.462 |
| ALPHABET INC-A (US) USD | 2.000 | 2.864.844 |
| DIGITAL MAGICS (MI) EUR | 48.400 | 183.920 |
| SAIPEM SPA (MI) EUR | 350.000 | 771.750 |
| WRT DIGITAL MAGICS MI | 6.500 | 3.250 |
| BOOKING HOLDINGS (US) USD | 750 | 1.365.251 |
| KITHER BIOTECH S.r.l | 1.292 | 39.601 |
| NOVARTIS AG-REGD CHF | 5.300 | 409.916 |
| ROCHE HOLDING AG CHF | 1.400 | 399.982 |
| ALIBABA GROUP ADR (US) USD | 2.300 | 437.480 |
| TOTALE | | 108.187.838 |

ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI

Numero medio dei promotori finanziari

Al 31 dicembre 2020 la Società non ha promotori finanziari.

ALLEGATI AL BILANCIO

Publicità dei corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione

La tabella seguente riporta il dettaglio dei corrispettivi di revisione legale e dei servizi diversi dalla revisione a carico della Società per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020 come previsto dall'art. 2427 punto 16 bis) del Codice Civile.

| Tipologia di servizi | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario | Importo* |
|----------------------|-------------------------------------|---------------------------|---------------|
| Revisione Legale | EY S.p.A. | Ersel Investimenti S.p.A. | 44.900 |
| Altri servizi | EY S.p.A. | Ersel Investimenti S.p.A. | 1.400 |
| Totale | | | 46.300 |

* al netto di Spese e IVA

Impresa Capogruppo

Alla data del bilancio il controllo della ERSEL INVESTIMENTI S.p.A. era esercitato da un sindacato di azionisti facente capo alle famiglie Giubergia e Argentero.

Bilancio consolidato

La Società predispone il bilancio consolidato ai sensi dell'art. 38 del D.lgs. n. 136 del 18 agosto 2015.

RELAZIONI AL BILANCIO

ERSEL INVESTIMENTI S.p.A.

Sede Legale in Torino, Piazza Solferino n. 11

Iscrizione al Registro Imprese di Torino e Codice Fiscale n. 01047310014

=====

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI
AI SENSI DELL'ART. 2429 CODICE CIVILE

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla normativa vigente, nel rispetto dei Principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare, abbiamo svolto l'attività di vigilanza di cui all'art. 2403 I° comma del Codice Civile, essendo la revisione legale dei conti affidata alla Società EY S.p.A.

I. Attività di Vigilanza

Sulla base dell'attività svolta e della documentazione esaminata e delle informazioni assunte, vi riferiamo quanto segue.

Nel corso dell'esercizio abbiamo vigilato, per gli aspetti di nostra competenza, sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile e sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Abbiamo assistito alle assemblee degli azionisti ed alle riunioni del consiglio di amministrazione tenutesi in corso d'esercizio. In relazione alle delibere via via prese ed attuate, Vi attestiamo che le stesse sono state adottate nel rispetto della vigente normativa che le disciplina, essendo quanto così deliberato conforme alla legge ed allo statuto sociale.

Abbiamo ottenuto dal Consiglio di Amministrazione adeguate informazioni sull'andamento della gestione e sulle operazioni di maggior rilievo.

Abbiamo inoltre verificato che dette operazioni rientrassero nell'ambito dell'attività sociale e fossero improntate a principi di corretta amministrazione, senza peraltro esprimere giudizi di merito sull'opportunità e sulla convenienza delle scelte operate dall'Organo Amministrativo.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'assetto organizzativo della società ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Al fine di valutare e vigilare sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'affidabilità dello stesso a rappresentare correttamente i fatti di gestione, sia sull'efficacia del sistema di controllo interno, nel corso delle nostre ricorrenti riunioni, abbiamo esaminato la documentazione aziendale e quella rilasciata dalla società di revisione, come pure le risultanze dei controlli nel loro insieme operati, pervenendo così ad un giudizio positivo per entrambe le fattispecie.

Abbiamo inoltre valutato l'adeguatezza del sistema di controllo interno e sulla base degli accertamenti effettuati possiamo confermarVi che i presidi di *internal audit* posti in essere così come quelli di *risk management* e di *compliance* sono da ritenersi adeguati, e ciò sulla base:

- della partecipazione alle riunioni periodiche del Comitato di Controllo Interno istituito dalla controllata ERSEL SIM S.p.A.;
- della valutazione positiva espressa sia dal predetto Comitato di Controllo Interno sia dal Consiglio di Amministrazione della Società sull'adeguatezza ed effettivo funzionamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- dei positivi esiti dell'*assessment* svolto recentemente su sollecitazione di Banca d'Italia, che ha comunque evidenziato l'opportunità di alcuni rafforzamenti quali-quantitativi - alcuni temporanei altri permanenti - delle risorse umane e tecniche delle Funzioni di controllo e dell'area degli adempimenti societari;
- della periodica interlocuzione con il *Chief Risk Officer* e con i responsabili delle funzioni di controllo, attuata nel corso delle verifiche periodiche di collegio sindacale, con analisi dell'avanzamento e degli esiti delle attività svolte.

Ricordiamo a tale proposito che le funzioni di controllo sono esternalizzate presso la controllata ERSEL SIM S.p.A., che opera quale capogruppo operativa.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione, né abbiamo ricevuto esposti o denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

Abbiamo preso atto delle misure di sicurezza sul luogo di lavoro e di business continuity assunte dalla società e dal Gruppo a fronte dell'emergenza sanitaria in corso (CoVid-19).

II. Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

Il bilancio che Vi viene sottoposto presenta un utile di € Euro 7.801.702 ed un patrimonio netto di € 729.557.842.

Non essendo a noi demandato il controllo di merito sul contenuto del bilancio ne abbiamo esaminato l'impostazione, la sua conformità alla legge ed in particolare al D.Lgs 28.02.2005 n. 38 che ha introdotto nel nostro ordinamento i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Abbiamo così esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, come trasmesso dal Consiglio di Amministrazione e al riguardo Vi riferiamo che abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la sua predisposizione e dei provvedimenti che lo riguardano.

Vi confermiamo che le informazioni contenute nella nota integrativa consentono una esauriente informativa, come la Relazione sulla Gestione.

Per quanto a nostra conoscenza, il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio chiuso al 31.12.2020, non ha derogato al disposto dell'art. 2423, comma 4 del Codice Civile.

Abbiamo verificato la congruenza del bilancio con i fatti e le informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento delle nostre funzioni e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Il Consiglio di Amministrazione ha anche redatto il bilancio consolidato al 31.12.2020 che, unitamente alla nota integrativa ed alla relazione sulla gestione, è posto a Vostra disposizione.

III. Conclusioni

La società di revisione EY S.p.A. ha rilasciato in data odierna (14 aprile 2021) le proprie relazioni al bilancio di esercizio ed al bilancio consolidato al 31 dicembre

2020, ai sensi degli artt. 14 e 16 del d.lgs. 39/2010, esprimendo un giudizio positivo senza eccezioni o rilievi.

Sulla base delle attività svolte e considerando anche la relazione della Società di Revisione, esprimiamo, sotto i profili di nostra competenza, parere favorevole in ordine all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Quanto alla destinazione del risultato dell'esercizio, questo Collegio Sindacale prende atto della decisione del Consiglio di Amministrazione di riservare all'assemblea di stabilire la destinazione dell'utile di esercizio, ed a tale proposito invita l'assemblea a tenere conto delle raccomandazioni formulate a tale proposito dalla BCE o da altre Autorità di Vigilanza.

Ricordiamo infine che in occasione dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020 verranno a scadere sia il mandato triennale a suo tempo conferito al consiglio di amministrazione sia il mandato triennale a suo tempo conferito al collegio sindacale e sarete quindi chiamati ad assumere le necessarie deliberazioni.

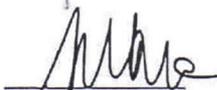
Torino, 14 Aprile 2021

I SINDACI

(Tancredi Ceresa)



(Leonardo Cuttica)



(Fabio Zucchetti)





Ersei Investimenti S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39



Building a better
working world

EY S.p.A.
Via Maucci, 5
10121 Torino

Tel: +39 011 5161811
Fax: +39 011 5612654
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della
Ersel Investimenti S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Ersel Investimenti S.p.A. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, 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 d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2020, 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 e ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 43 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 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. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea e ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 43 del D. Lgs. 18 agosto 2015, n. 136 e, 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 un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'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 o 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.



Building a better
working world

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 od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, 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;
- 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 inadeguata, 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 tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.



Building a better
working world

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori di Ersel Investimenti S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Ersel Investimenti S.p.A. al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Ersel Investimenti S.p.A. al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Ersel Investimenti S.p.A. al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 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.

Torino, 14 aprile 2021

EY S.p.A.

Stefano Cattaneo
(Revisore Legale)