

*Bilancio d'Impresa al 31.12.2019*



***BILANCIO D'IMPRESA***

***DI ERSEL INVESTIMENTI S.p.A.***

***AL 31 DICEMBRE 2019***

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)

***BILANCIO AL***  
***31 DICEMBRE 2019***

---

**PROSPETTI CONTABILI**

**STATO PATRIMONIALE***(in unità di Euro)*

	<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10</b>	Cassa e disponibilità liquide	565	638
<b>20</b>	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto al conto economico	282.069.992	260.779.615
	<i>a) attività finanziarie detenute per la negoziazione</i>	0	0
	<i>b) attività finanziarie designate al fair value</i>	0	0
	<i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	282.069.992	260.779.615
<b>30</b>	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	209.471.531	185.274.653
<b>40</b>	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	23.616.786	5.401.725
	<i>a) crediti verso banche</i>	124.690	272.281
	<i>b) crediti verso clientela</i>	23.492.096	5.129.444
<b>70</b>	Partecipazioni	131.621.619	129.688.700
<b>80</b>	Attività materiali	12.359.102	11.821.482
<b>90</b>	Attività immateriali	120.844	29.750
	<i>di cui avviamento</i>	0	0
<b>100</b>	Attività fiscali	7.989.932	2.223.339
	<i>a) correnti</i>	7.557.382	1.824.917
	<i>b) anticipate</i>	432.550	398.422
<b>120</b>	Altre attività	7.331.712	6.815.650
	<b>Totale Attivo</b>	<b>674.582.083</b>	<b>602.035.552</b>



<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10</b>	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.283.877	472.706
	<i>a) debiti verso banche</i>	2.127	134
	<i>b) debiti verso la clientela</i>	823.093	13.915
	<i>c) titoli in circolazione</i>	458.657	458.657
<b>60</b>	Passività fiscali	17.213.995	14.371.420
	<i>a) correnti</i>	10.856.717	10.622.208
	<i>b) differite</i>	6.357.278	3.749.212
<b>80</b>	Altre passività	2.343.584	1.091.441
<b>90</b>	Trattamento di fine rapporto del personale	516.075	376.942
<b>100</b>	Fondi per rischi e oneri:	435.771	195.937
	<i>a) impegni e garanzie rilasciate</i>	0	0
	<i>b) quiescenza e obblighi simili</i>	0	0
	<i>c) altri fondi per rischi e oneri</i>	435.771	195.937
<b>110</b>	Riserve da valutazione	89.178.185	59.396.460
<b>140</b>	Riserve	443.185.464	409.281.903
<b>150</b>	Sovrapprezzi di emissione	58.618.000	58.618.000
<b>160</b>	Capitale	20.000.000	20.000.000
<b>180</b>	Utile (Perdita) d'esercizio	41.807.132	38.230.743
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>674.582.083</b>	<b>602.035.552</b>

**CONTO ECONOMICO**

(in unità di Euro)

	<b>Voci</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>10</b>	Interessi attivi e proventi assimilati	221.421	150
	<i>di cui interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo</i>	0	0
<b>20</b>	Interessi passivi e oneri assimilati	(12.896)	(46.676)
<b>30</b>	<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>208.525</b>	<b>(46.526)</b>
<b>40</b>	Commissioni attive	0	70.000
<b>50</b>	Commissioni passive	(27.353)	(16.377)
<b>60</b>	<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>(27.353)</b>	<b>53.623</b>
<b>70</b>	Dividendi e proventi simili	30.286.546	53.025.610
<b>110</b>	Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	23.837.254	(12.997.828)
	<i>a) attività e passività finanziarie designate al fair value</i>	0	0
	<i>b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutata al fair value</i>	23.837.254	(12.997.828)
<b>120</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>54.304.972</b>	<b>40.034.879</b>
<b>160</b>	Spese amministrative:	(4.180.701)	(4.527.077)
	<i>a) spese per il personale</i>	(1.656.467)	(1.551.213)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	(2.524.234)	(2.975.864)
<b>170</b>	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(236.651)	(0)
	<i>a) impegni e garanzie rilasciate</i>	(0)	(0)
	<i>b) altri accantonamenti netti</i>	(236.651)	(0)
<b>180</b>	Rettifiche/(riprese) di valore nette su attività materiali	(722.151)	(374.587)
<b>190</b>	Rettifiche/(riprese) di valore nette su attività immateriali	(19.967)	(6.344)
<b>200</b>	Altri oneri/proventi di gestione	1.116.254	707.362
<b>210</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>4.043.216</b>	<b>4.200.646</b>
220	Utili (Perdite) delle partecipazioni	(86.956)	0
<b>260</b>	<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>50.174.800</b>	<b>35.834.233</b>
270	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(8.367.668)	2.396.510
<b>300</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>41.807.132</b>	<b>38.230.743</b>

**PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA***(in unità di Euro)*

	<b>Voci</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>10</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>41.807.132</b>	<b>38.230.743</b>
	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>		
<b>20</b>	Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	29.996.391	43.189.720
<b>70</b>	Piani a benefici definiti	(41.848)	(22.251)
<b>170</b>	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>29.954.543</b>	<b>43.167.469</b>
<b>180</b>	<b>Redditività complessiva (Voce 10+170)</b>	<b>71.761.675</b>	<b>81.398.212</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31/12/2018***(in unità di Euro)*

	Esistenze al 31/12/2017	Modifica saldi apertura <sup>3</sup>	Esistenze al 31/12/2017	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Redd.compl. esercizio 2018	Patrimonio netto al 31/12/2018
				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						<b>20.000.000</b>
a) azioni ordinarie	20.000.000		20.000.000	0			0	0						<b>20.000.000</b>
b) altre azioni	0		0	0			0	0						<b>0</b>
Sovrapprezzo emissioni	58.618.000		58.618.000	0			0							<b>58.618.000</b>
Riserve:	339.318.368	21.627.322	360.945.690	48.336.213		0	0	0	0		0	0		<b>409.281.903</b>
a) di utili	336.973.852	21.627.322	358.601.174	48.336.213		0	0	0	0					<b>406.937.387</b>
b) altre	2.344.516	0	2.344.516	0		0	0	0	0		0	0		<b>2.344.516</b>
Riserve da valutazione	37.856.313	(21.627.322)	16.228.991										43.167.469	<b>59.396.460</b>
Strumenti di capitale	0		0							0				<b>0</b>
Azioni proprie	0		0			0	0	0						<b>0</b>
Utile (Perdita) di esercizio	52.836.213	0	52.836.213	(48.336.213)	(4.500.000)								38.230.743	<b>38.230.743</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>508.628.894</b>	<b>0</b>	<b>508.628.894</b>	<b>0</b>	<b>(4.500.000)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81.398.212</b>	<b>585.527.106</b>

<sup>3</sup> La modifica dei saldi di apertura si è resa necessaria a seguito applicazione del principio IFRS 9.

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31/12/2019***(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	Patrimonio netto al 31/12/2019
				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						<b>20.000.000</b>
<i>a) azioni ordinarie</i>	<i>20.000.000</i>		<i>20.000.000</i>	<i>0</i>			<i>0</i>	<i>0</i>						<b>20.000.000</b>
<i>b) altre azioni</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	<i>0</i>			<i>0</i>	<i>0</i>						<b>0</b>
Sovrapprezzo emissioni	58.618.000		58.618.000	0			0							<b>58.618.000</b>
Riserve:	409.281.903		409.281.903	33.730.743		172.818	0	0	0		0	0		<b>443.185.464</b>
<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>					<b>440.840.948</b>
<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>	<i>0</i>		<b>2.344.516</b>
Riserve da valutazione	59.396.460		59.396.460			(172.818)							29.954.543	<b>89.178.185</b>
Strumenti di capitale	0		0							0				<b>0</b>
Azioni proprie	0		0			0	0	0						<b>0</b>
Utile (Perdita) di esercizio	38.230.743	0	38.230.743	(33.730.743)	(4.500.000)								41.807.132	<b>41.807.132</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>585.527.106</b>	<b>0</b>	<b>585.527.106</b>	<b>0</b>	<b>(4.500.000)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>71.761.675</b>	<b>652.788.781</b>



**RENDICONTO FINANZIARIO** (in unità di Euro)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>A. ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>(1.902.013)</b>	<b>1.330.964</b>
- interessi attivi incassati (+)	221.421	150
- interessi passivi pagati (-)	(12.896)	(46.676)
- dividendi e proventi simili (+)	10.797.384	9.275.898
- commissioni nette (+/-)	(27.353)	53.623
- spese per il personale (-)	(1.610.485)	(1.520.403)
- altri costi (-)	(2.734.785)	(5.295.291)
- altri ricavi (+)	2.756.387	5.506.930
- imposte e tasse (-)	(11.291.686)	(6.643.267)
<b>2. Liquidità generata / assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>(41.660.706)</b>	<b>(83.155.825)</b>
- altre attività finanziarie valutate obbligatoriamente al fair value	1.117.295	(815.282)
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(24.196.878)	(53.582.444)
- attività finanziarie valutate costo ammortizzato	(18.215.061)	(4.066.529)
- altre attività	(366.062)	(24.691.570)
<b>3. Liquidità generata / assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>1.922.692</b>	<b>(335.099)</b>
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	811.171	(11.880)
- altre passività	1.111.521	(323.219)
<b>Liquidità netta generata / assorbita dall'attività operativa</b>	<b>A</b>	<b>(41.535.528)</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da:</b>	<b>19.726.118</b>	<b>50.009.115</b>
- vendite di partecipazioni	236.956	6.600.000
- dividendi incassati su partecipazioni	19.489.162	43.749.712
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(3.540.707)</b>	<b>(39.007.843)</b>
- acquisti di partecipazioni	(2.169.875)	(38.750.845)
- acquisti di attività materiali	(1.259.771)	(244.284)
- acquisti di attività immateriali	(111.061)	(12.714)
<b>Liquidità netta generata / assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>B</b>	<b>16.080.912</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>		
- distribuzione dividendi e altre finalità	25.454.543	38.667.469
<b>Liquidità netta generata / assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>C</b>	<b>25.454.543</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA / ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>D=A+/-B+/-C</b>	<b>223</b>

## Riconciliazione

Voci di bilancio		Importo	Importo
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	<b>E</b>	<b>638</b>	<b>415</b>
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	<b>D</b>	<b>(73)</b>	<b>223</b>
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	<b>F</b>		
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	<b>G=E+/-D+/-F</b>	<b>565</b>	<b>638</b>

La voce “*Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell’esercizio*” comprende il saldo dei conti correnti intrattenuti presso istituti di credito e la giacenza di cassa alla data del 31.12.2019.

**NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO D'ESERCIZIO**

**AL 31 DICEMBRE 2019**

---

**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 2019 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).

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 interromperne 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 instabilità argomentati nei fatti successivi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio* - 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 18 marzo 2020 che lo ha approvato.

Si comunica che successivamente al 31 dicembre 2019 e fino alla data di approvazione del presente documento di bilancio, non si è verificato alcun accadimento aziendale che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati ad eccezione di quanto di seguito riportato.

#### Emergenza e diffusione "Coronavirus"

Alla data di redazione del bilancio, i mercati finanziari stanno risentendo di fattori di instabilità dovuti all'emergenza e alla diffusione del Covid 19 (c.d. "Coronavirus") che, nei primi mesi del 2020, ha inizialmente impattato l'attività economica in Cina e successivamente si è diffuso negli altri Paesi, tra cui principalmente l'Italia. Con i primi provvedimenti del Governo presi a partire dallo scorso mese di febbraio, causando localmente il rallentamento o l'interruzione dell'attività economica e commerciale in molteplici settori. Tali fattori sono stati considerati come eventi che non comportano rettifiche sui saldi di bilancio - ai sensi dello IAS 10 § 21 - in quanto evento manifestatosi successivamente alla data di riferimento del bilancio (31 dicembre 2019); l'Organizzazione Mondiale della Sanità ha infatti dichiarato l'esistenza di un "fenomeno di emergenza internazionale" solo nei primi mesi del 2020 e i cui impatti non sono in ogni caso ad oggi determinabili.

Ad oggi, in relazione a quanto richiesto dallo IAS 1, paragrafo 125 ("Un'entità deve esporre l'informativa sulle ipotesi riguardanti il futuro, e sulle altre principali cause di incertezza nella stima alla data di chiusura

dell'esercizio che presentano un rischio rilevante di dar luogo a rettifiche significative dei valori contabili delle attività e passività entro l'esercizio successivo”), si segnala che non è 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. L'impatto sarà pertanto considerato nelle stime contabili della Società nel corso del 2020.

Il Gruppo al fine di fronteggiare all'emergenza e alla diffusione del “Coronavirus” ha dato attuazione ad un piano di “Business Continuity” caratterizzato dalle seguenti misure preventive: i) riduzione significativa della presenza di risorse in azienda; ii) incremento del numero di risorse in Smart Working”; iii) garantita l'efficienza operativa degli uffici critici della società; iv) costante monitoraggio delle attività prestate dai principali provider di servizi; altre misure quali la costante informativa al personale dei contenuti dei vari Decreti emanati dalle Autorità e le relative misure messe in atto dalla società, sanitizzazione degli ambienti lavorativi ed accesso del personale in azienda condizionato alla rilevazione della temperatura corporea.

#### ***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 2019, 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 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 2019 sono stati adottati i medesimi principi e metodi contabili utilizzati per la redazione del bilancio annuale d'impresa al 31 dicembre 2018, a cui si fa rinvio per maggiori dettagli, ad eccezione dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16,

applicabile dal 1° gennaio 2019, integrati dalle informazioni seguenti, che si riferiscono ai principi contabili internazionali IAS/IFRS e relative interpretazioni SIC/IFRIC omologati dalla commissione Europea fino al 31 dicembre 2018, la cui applicazione è obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2019. A seguire si riportano l'informativa relativa all'introduzione dei nuovi principi, emendamenti e interpretazioni ed i relativi impatti sul bilancio.

## PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA ED ENTRATI IN VIGORE DAL 1° GENNAIO 2019

Nella tabella che segue sono riportati i nuovi principi contabili internazionali e le modifiche di principi già in vigore, la cui applicazione è divenute obbligatoria a partire dall'esercizio 2019.

Regolamento CE di omologazione	Data di pubblicazione	In vigore dagli esercizi con inizio	Titolo
1986/2017	9 novembre 2017	1° gennaio 2019	<p><b>IFRS 16 - Contratti di locazione</b></p> <p>Il principio stabilisce, innovando rispetto al passato, che i leases siano rappresentati negli stati patrimoniali delle società, aumentando così la visibilità delle loro attività e passività.</p> <p>L'IFRS 16 abolisce la distinzione tra leases operativi e leases finanziari (per il lessee - il cliente della locazione) trattando tutti i contratti in oggetto come leases finanziari.</p> <p>I contratti a breve termine (entro 12 mesi) e quelli aventi ad oggetto beni di basso valore (ad esempio personal computer) sono esenti da tale trattamento.</p> <p>Il nuovo Standard è effettivo dal 1° gennaio 2019.</p>
498/2018	26 marzo 2018	1° gennaio 2019	<p><b>Modifiche all'IFRS 9</b></p> <p>Secondo l'IFRS 9, uno strumento di debito può essere misurato al costo. Ai sensi dell'IFRS 9, uno strumento di debito può essere valutato al costo ammortizzato o al fair value nel conto economico complessivo, a condizione che i flussi finanziari contrattualizzati siano "esclusivamente pagamenti di capitale e interessi sull'importo di riferimento" (il criterio SPPI) e lo strumento sia classificato nell'appropriato modello di business. Le modifiche all'IFRS 9 chiariscono che un'attività finanziaria supera il criterio SPPI indipendentemente dall'evento o dalla circostanza che causa la risoluzione anticipata del contratto e indipendentemente da quale sia la parte che paga o che riceve un ragionevole risarcimento per la risoluzione anticipata del contratto.</p>
1595/2018	24 ottobre 2018	1° gennaio 2019	<p><b>IFRIC 23 - Incertezza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito</b></p> <p>Il principio chiarisce il comportamento contabile da seguire in caso di incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito. L'ente deve valutare la probabilità che l'autorità competente accetti o meno il trattamento contabile di un'imposta sul reddito. Se sussiste la probabilità che l'autorità non accetti il trattamento contabile, l'IFRIC 23 propone 2 metodi per riflettere l'effetto dell'incertezza nel calcolo dell'imposta:- l'importo più probabile che accetterà l'autorità fiscale (es. nei casi di scelta binaria - deduzione di un costo accolta o rifiutata totalmente);</p> <p>-la somma degli ammontari ponderati per la probabilità che l'autorità fiscale accetti ciascuno di essi (es. nei casi in cui esistono diverse possibili risposte dell'autorità).</p>
412/2019	15 marzo 2019	1° gennaio 2019	<p><b>Miglioramenti annuali Principi contabili Internazionali Ciclo 2015-2017</b></p> <p>Con il Regolamento (UE) 2019/412 del 14 marzo 2019 la Commissione, nel contesto dell'ordinaria attività di razionalizzazione e di chiarimento dei principi contabili internazionali, ha recepito le novità introdotte dallo IASB nell'ambito del Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2015-2017 (i miglioramenti annuali), pubblicato dallo IASB il 12 dicembre 2017.</p> <p>Tali novità includono modifiche allo IAS 12 "Imposte sul reddito", allo IAS 23 "Oneri finanziari", all'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali" e all'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto"</p>

**IFRS 3 Aggregazioni aziendali** - Le modifiche chiarificano che, quando un ente ottiene il controllo di un business nell'ambito di un'operazione congiunta, applica i requisiti di un'aggregazione aziendale raggiunta per stages, includendo la rivalutazione degli interessi pre detenuti nelle attività e nelle passività dell'operazione congiunta al fair value. Tale principio si applica alle operazioni la cui data di stipula sia uguale o successiva al primo gennaio 2019.

**IFRS 11 Accordi a controllo congiunto** - Le modifiche trattano il caso di una società che partecipi ad una operazione a controllo congiunto senza soddisfare i requisiti necessari a detenere il controllo congiunto. Se successivamente tale società ottiene il controllo congiunto sulla base dei presupposti previsti dall'IFRS 11, in tale situazione, gli interessi precedentemente detenuti in tale operazione non sono rivalutati. Gli emendamenti si applicano alle operazioni di cui si ottiene il controllo congiunto a partire dal primo gennaio 2019.

**IAS 12 Imposte sul reddito** - Le modifiche chiariscono che le conseguenze delle imposte sul reddito sui dividendi sono maggiormente collegate alle operazioni ed agli eventi che generarono gli utili distribuibili più che ai dividendi stessi. Dunque, le conseguenze delle imposte sul reddito sui dividendi vanno rilevate in conto economico, nelle altre componenti del conto economico complessivo o a patrimonio netto, in relazione a dove le operazioni e gli eventi cui tale imposte sono collegate siano state originariamente rilevate. In sede di prima applicazione, occorre applicare tali principi alle imposte sul reddito sui dividendi rilevate a partire dall'inizio del primo periodo di comparazione.

**IAS 23 Oneri finanziari** - Le modifiche chiariscono che gli oneri finanziari sostenuti al fine di mettere in uso un asset o renderlo pronto alla vendita vanno rilevati negli oneri finanziari generici quando tutte le attività necessarie a tale scopo sono sostanzialmente terminate.

Tutte le modifiche sono applicabili con decorrenza 1° gennaio 2019, con la possibilità di applicarle anticipatamente.

---



---

402/2019	14 marzo 2019	1° gennaio 2019	<p><b>Modifiche allo IAS 19</b></p> <p>Con il regolamento in oggetto sono adottate talune modifiche allo IAS 19 “Plan amendment, curtailment or settlement”. L’obiettivo delle modifiche è chiarire che, dopo la modifica, la riduzione o l’estinzione del piano a benefici definiti, l’entità deve applicare le ipotesi aggiornate dalla rideterminazione della sua passività (attività) netta per benefici definiti per il resto del periodo di riferimento.</p> <p>La modifica allo IAS 19 prevede che, al verificarsi di una modifica/riduzione di un piano a benefici definiti, l’impresa è tenuta ad aggiornare le ipotesi attuariali utilizzate per determinare il current service cost (ovvero la quota maturata nell’esercizio del debito nei confronti dei dipendenti risultante dall’attività lavorativa svolta nell’esercizio corrente) e gli interessi netti sulla passività (attività) netta per la restante parte dell’esercizio che intercorre tra la data della modifica/riduzione e la chiusura dell’esercizio corrente.</p> <p>La versione precedente dello IAS 19 richiedeva che, in caso di modifica/riduzione di un piano a benefici definiti, prima di calcolare il past service cost, si rimisurasse la passività (attività) netta utilizzando il fair value delle attività a servizio del piano e le ipotesi attuariali correnti, mentre non richiedeva esplicitamente di aggiornare le ipotesi attuariali sottostanti il current service cost e il net interest a seguito della modifica del piano. Stante la diversità di pratiche poste in essere dalle imprese, le modifiche in oggetto specificano che l’impresa è chiamata ad aggiornare le “actuarial assumption” a seguito della modifica/riduzione del piano, utilizzando l’informativa più recente disponibile.</p>
237/2019	11 febbraio 2019	1° gennaio 2019	<p><b>Modifiche allo IAS 28</b></p> <p>Le modifiche chiariscono che una società applica l’IFRS 9 alle partecipazioni in società collegate e joint venture per le quali il metodo del patrimonio netto non si applichi.</p> <p>Nell’applicazione dell’IFRS 9, non bisogna considerare alcuna perdita della collegata o entità a controllo congiunto, né alcuna svalutazione dell’investimento netto, riconosciuta come modifica all’investimento netto della collegata o dell’entità a controllo congiunto dall’applicazione dello IAS 28 - Investimenti in collegate e Joint Ventures.</p> <p>Per illustrare come gli enti applichino i requisiti previsti da IAS 28 e IFRS 9 in relazione agli interessi a lungo termine, lo IASB ha pubblicato un esempio pratico.</p> <p>Le modifiche si applicano retroattivamente, con alcune eccezioni. L’applicazione anticipata delle modifiche è concessa e deve esserne data evidenza.</p>

---

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS E IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2019

Regolamento CE di omologazione	Data di pubblicazione	In vigore dagli esercizi con inizio	Titolo
2075/2019	6 dicembre 2019	1° gennaio 2020	<p><b>Modifiche ai riferimenti alla framework concettuale negli IFRS.</b></p> <p>Lo IASB ha emesso il 29 marzo 2018 una versione rivisitata del Conceptual Framework del bilancio che recepisce i principi contabili IFRS. Tale strumento garantisce che i principi contabili siano concettualmente coerenti e che operazioni dello stesso tipo siano trattate nello stesso modo, fornendo le informazioni utili ad investitori e altri. Il Conceptual Framework aiuta, inoltre, le imprese ad implementare politiche contabili adeguate quando nessun principio IFRS disciplina la transazione specifica; favorisce, infine, gli stakeholders in generale nel comprendere i principi contabili. Il Conceptual Framework modificato include: un nuovo capitolo sulla misurazione e sulle regole di segnalazione dei risultati finanziari; definizioni più accurate e regole - in particolare la definizione di passività; chiarimenti su importanti argomenti, come le norme di amministrazione, prudenza e incertezza di calcolo nel financial reporting.</p>
2104/2019	10 dicembre 2019	1° gennaio 2020	<p><b>Modifiche allo IAS 1 e allo IAS 8.</b></p> <p>Lo IASB ha chiarito nello IAS 1 'Presentazione del Bilancio e nello IAS 8 'Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori' la definizione di 'rilevanza e allineato tale definizione a quella utilizzata nel Framework concettuale e negli IFRS stessi. Un'informazione è rilevante se la sua omissione o errata misurazione può ragionevolmente influenzare decisioni che i fruitori principali del bilancio prendono sulla base del bilancio stesso.</p>
34/2020	15 gennaio 2020	1° gennaio 2020	<p><b>Modifiche ai Principi IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7: riforma dei tassi di interesse di riferimento del mercato</b></p> <p>Lo IASB ha pubblicato il documento Interest Rate Benchmark Reform (Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7), che modifica le disposizioni in tema di hedge accounting dell'IFRS 9 e dello IAS 39.</p> <p>Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2020 ma è comunque consentita l'applicazione anticipata.</p>

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

Principio/emendamento	Data di emissione IASB	Data di prima applicazione	Descrizione principio/emendamento
IFRS 3 Business Combinations	22 ottobre 2018	1° gennaio 2020	<p><b>Modifiche all'IFRS 3.</b></p> <p>Lo IASB, nella versione aggiornata del Principio IFRS 3 - Aggregazioni aziendali, ha modificato la definizione di 'impresa'. Nella nuova definizione viene evidenziato che lo scopo dell'impresa è quello di fornire prodotti e servizi ai clienti, mentre la definizione precedente si focalizzava sullo scopo di produrre proventi nella forma di dividendi, minori costi o altri benefici economici per gli investitori o altri soggetti.</p> <p>La distinzione tra impresa e azienda è fondamentale, in quanto l'iscrizione dell'avviamento può avvenire solo in seguito all'acquisto di un'impresa. Le società applicano alle aggregazioni aziendali la nuova definizione di impresa a partire dalle operazioni la cui data di stipula sia uguale o successiva al 1° gennaio 2020.</p>
IFRS 17 - Contratti assicurativi	18 maggio 2017	1° gennaio 2021	<p><b>IFRS 17 - Contratti assicurativi</b></p> <p>Il 18 maggio lo IASB ha emesso il nuovo principio contabile internazionale relativo ai contratti assicurativi con applicazione a partire da FY 2021.</p> <p>Il nuovo principio contabile internazionale per la contabilizzazione dei contratti assicurativi (precedentemente conosciuto come IFRS 4) mira a migliorare la comprensione da parte degli investitori, ma non solo, dell'esposizione al rischio, della redditività e della posizione finanziaria degli assicuratori. Lo IASB ha finalizzato il testo definitivo ponendo fine ad una lunga fase di consultazione. L'IFRS 17 è un principio complesso che includerà alcuni fondamentali differenze rispetto all'attuale contabilità sia in merito alla misurazione delle passività sia nel riconoscimento dei profitti.</p> <p>L'IFRS 17 si applica a tutti i contratti assicurativi. Il modello contabile di riferimento ("General Model") è basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa attesi, l'esplicitazione di un "risk adjustment" e di un "Contractual Service Margin" (CSM), che non può essere negativo e che rappresenta il valore attuale dei profitti up-front, rilasciati attraverso l'ammortamento dello stesso.</p>

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

In data 1° gennaio 2019 è diventato operativo il nuovo principio contabile IFRS 16 “Leases” emanato in data 13 gennaio 2016 dallo IASB e omologato dall’Unione europea con Regolamento (UE) n. 2017/1986 del 31 ottobre 2017. L’IFRS 16 modifica l’attuale set di principi contabili internazionali e le interpretazioni sul leasing in vigore, e in particolare lo IAS 17. Il principio introduce una nuova definizione di leasing e conferma l’attuale distinzione tra le due tipologie di leasing (operativo e finanziario) con riferimento al modello contabile che il locatore deve applicare.

Con riferimento al modello contabile da applicarsi da parte del locatario, il nuovo principio prevede che, per tutte le tipologie di leasing, debba essere rilevata un’attività, che rappresenta il diritto di utilizzo (right of use) del bene oggetto di locazione e, contestualmente, il debito relativo ai canoni previsti dal contratto di leasing. Al momento dell’iscrizione iniziale detta attività è valutata sulla base dei flussi finanziari associati al contratto di leasing, comprensivi, oltre che del valore attuale dei canoni di leasing, dei costi iniziali diretti associati al leasing e degli eventuali costi necessari per procedere al ripristino dell’attività al termine del contratto. Successivamente all’iscrizione iniziale, tale attività sarà valutata in base a quanto previsto per le immobilizzazioni materiali e, quindi, al costo al netto di ammortamenti e eventuali riduzioni di valore, al “valore rideterminato” oppure al fair value secondo quanto previsto da IAS 16 o da IAS 40. Di seguito si espongono le richieste normate dal IFRS 16 e le scelte della società nell’ambito del progetto di implementazione.

L’IFRS 16 non richiede che una società riconosca attività e passività per locazioni e leasing nel caso in cui il contratto abbia una breve durata o il cui sottostante sia di modico valore (per cui lo IASB si esprime con una soglia di USD 5.000). Le soglie definite convenzionalmente sono di 12 mesi o meno con riferimento alla durata contrattuale e 5 mila euro con riferimento al valore a nuovo dell’attività sottostante. Le fattispecie dei contratti soggetti a IFRS 16 per la società sono principalmente riconducibili a locazioni di locali operativi (i contratti stipulati hanno delle scadenze, come previsto dall’ordinamento italiano per questa tipologia di locazione commerciale, definite in 6 anni con opzione di rinnovo per ulteriori 6 anni) ed a noleggi di autoveicoli assegnati ai dipendenti.

Inoltre, lo IASB ha deciso di estendere l’esenzione dal leasing a breve termine per includere i contratti per i quali non sia ragionevolmente certo che la durata superi i 12 mesi, considerando la probabilità di esercizio delle opzioni di estensione e di estinzione. Il Gruppo Ersel ha applicato entrambe le esenzioni.

### ***Metodo di transizione***

L’IFRS 16 prevede le seguenti disposizioni transitorie:

- I leasing finanziari esistenti continueranno a essere trattati come leasing finanziari.
- I leasing operativi esistenti prevedono l’opzione per la transizione retrospettiva piena o modificata per rispettare i requisiti dell’IFRS 16.

La Società ha adottato l’approccio retrospettivo modificato, che consente di non riesporre i saldi contabili relativi ai contratti già in essere al 1° gennaio 2019. Conseguentemente, Ersel Investimenti non riconosce alcun impatto a patrimonio netto in sede di prima applicazione.

### ***Quantificazione dell’impatto 2019***

L’adozione al principio IFRS16 ha comportato l’iscrizione alla voce “Diritti d’uso acquisiti con il leasing” (voce 80 dell’Attivo) dei diritti d’uso acquisiti tramite contratti di locazione e noleggio, di attività materiali al netto degli ammortamenti pari a Euro 786.411 (di cui Euro 1.041.579 per contratti esistenti al 1/1/2019) e alla voce 10 del Passivo per Euro 766.496 relativi ai canoni previsti dai contratti di leasing.



Gli impatti a conto economico per l'applicazione del Principio IFRS 16 ammontano a Euro 12.842 per interessi passivi sulla remunerazione del debito iscritto, e Euro 299.207 per ammortamenti. Di conseguenza, a Conto Economico è da evidenziare una riduzione dei costi operativi per canoni di locazione.

In merito al tasso di attualizzazione, sulla base dei requisiti IFRS 16, è stato utilizzato un tasso marginale di finanziamento (Curva Euro Interest Rate Swap). Di seguito viene presentato un prospetto di raccordo fra i saldi patrimoniali al 31.12.2018 e i saldi patrimoniali al 01.01.2019 come risultanti a seguito della prima applicazione dell'IFRS 16.

Voci dell'attivo		31.12.2018	FTA IFRS 16	01.01.2019
<b>10</b>	Cassa e disponibilità liquide	638		638
<b>20</b>	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto al conto economico	260.779.615		260.779.615
	<i>a) attività finanziarie detenute per la negoziazione</i>	0		0
	<i>b) attività finanziarie designate al fair value</i>	0		0
	<i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	260.779.615		260.779.615
<b>30</b>	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	185.274.653		185.274.653
<b>40</b>	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	5.401.725		5.401.725
	<i>a) crediti verso banche</i>	272.281		272.281
	<i>b) crediti verso clientela</i>	5.129.444		5.129.444
<b>70</b>	Partecipazioni	129.688.700		129.688.700
<b>80</b>	Attività materiali	11.821.482	1.041.579	12.863.061
<b>90</b>	Attività immateriali	29.750		29.750
	<i>di cui avviamento</i>	0		0
<b>100</b>	Attività fiscali	2.223.339		2.223.339
	<i>a) correnti</i>	1.824.917		1.824.917
	<i>b) anticipate</i>	398.422		398.422
<b>120</b>	Altre attività	6.815.650		6.815.650
	<b>Totale Attivo</b>	<b>602.035.552</b>	1.041.579	<b>603.077.131</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto		31.12.2018	FTA IFRS16	01.01.2019
<b>10</b>	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	472.706		472.706
	<i>a) debiti verso banche</i>	134		134
	<i>b) debiti verso la clientela</i>	13.915	1.041.579	1.055.494
	<i>c) titoli in circolazione</i>	458.657		458.657
<b>60</b>	Passività fiscali	14.371.420		14.371.420
	<i>a) correnti</i>	10.622.208		10.622.208
	<i>b) differite</i>	3.749.212		3.749.212
<b>80</b>	Altre passività	1.091.441		1.091.441
<b>90</b>	Trattamento di fine rapporto del personale	376.942		376.942
<b>100</b>	Fondi per rischi e oneri:	195.937		195.937
	<i>a) impegni e garanzie rilasciate</i>	0		0
	<i>b) quiescenza e obblighi simili</i>	0		0
	<i>c) altri fondi per rischi e oneri</i>	195.937		195.937
<b>110</b>	Riserve da valutazione	59.396.460		59.396.460
<b>140</b>	Riserve	409.281.903		409.281.903
<b>150</b>	Sovrapprezzi di emissione	58.618.000		58.618.000

*Bilancio d'Impresa al 31.12.2019*



**ERSEL**  
Investimenti

<b>160</b>	Capitale	20.000.000		20.000.000
<b>180</b>	Utile (Perdita) d'esercizio	38.230.743		38.230.743
	<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>602.035.552</b>	<b>1.041.579</b>	<b>603.077.131</b>

***Riclassifica saldi esercizi precedenti***

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 non sono state effettuate riclassificazioni ai dati del 31 dicembre 2018 rispetto a quanto precedentemente pubblicato in considerazione l'applicazione di nuovi principi o revised.

***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 2019 la Società non ha percepito contributi.

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 2019 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

### Criteri 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.

### Criteri 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).

## **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 attualizzati 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 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 simili. 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 attivi<sup>4</sup>. 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.

---

<sup>4</sup> 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 2019 e che presentano un livello di fair value differente rispetto a quello esistente alla fine del 31 dicembre 2018, a fronte di eventuali trasferimenti, si ipotizza 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 2019 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

Attività/Passività misurate al fair value	31/12/2019			31/12/2018 <sup>5</sup>		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	0	282.069.992	0	0	260.779.615	0
<i>a) Attività finanziarie detenute per la negoziazione</i>	0	0	0	0	0	0
<i>b) Attività finanziarie designate al fair value</i>	0	0	0	0	0	0
<i>c) Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	0	282.069.992	0	0	260.779.615	0
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	59.070.714	0	150.400.817	37.286.853	0	147.987.800
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
<b>Totale</b>	<b>59.070.714</b>	<b>282.069.992</b>	<b>150.400.817</b>	<b>37.286.853</b>	<b>260.779.615</b>	<b>147.987.800</b>
1. Passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	0	0	0
2. Passività finanziarie designate al fair value	0	0	0	0	0	0
3. Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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.

<sup>5</sup> Alcuni livelli di fair value del dato comparativo sono stati riesposti per coerenza con il dato dell'esercizio.

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

	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. obbligatoriam. valutate al fair value	
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>147.987.800</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>0</b>	0	0	0	<b>14.356.418</b>
2.1. Acquisti	0	0	0	0	648.304
2.2. Profitti imputati a:	0	0	0	0	0
2.2.1. Conto Economico	0	0	0	0	0
- di cui plusvalenze	0	0	0	0	0
2.2.2. Patrimonio netto	0				3.822.500
2.3. Trasferimenti da altri livelli	0	0	0	0	0
2.4. Altre variazioni in aumento	0	0	0	0	9.885.614
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(0)</b>	(0)	(0)	(0)	<b>(11.943.400)</b>
3.1. Vendite	(0)	(0)	(0)	(0)	(11.943.400)
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	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
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)	(0)
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>150.400.818</b>



*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*

Attività e passività non valutate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente	Totale 31/12/2019				Totale 31/12/2018 <sup>6</sup>			
	Valore bilancio	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Valore bilancio	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	23.616.786	0	124.690	23.492.096	5.401.725	0	272.281	5.129.444
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
<b>Totale</b>	<b>23.616.786</b>	<b>0</b>	<b>124.690</b>	<b>23.492.096</b>	<b>5.401.725</b>	<b>0</b>	<b>272.281</b>	<b>5.129.444</b>
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.283.877	0	2.127	1.281.750	472.706	0	134	472.572
2. Passività associate ad attività in via di dismissione	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.283.877</b>	<b>0</b>	<b>2.127</b>	<b>1.281.750</b>	<b>472.706</b>	<b>0</b>	<b>134</b>	<b>472.572</b>

*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.

<sup>6</sup> Alcuni livelli di fair value del dato comparativo sono stati riesposti per coerenza con il dato dell'esercizio.

## PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

(tabelle in migliaia di Euro)

### ATTIVO

#### 1.1 Composizione della "Cassa e disponibilità liquide"

	<b>Totale 31/12/2019</b>	<b>Totale 31/12/2018</b>
a) Cassa	565	638
b) Depositi a vista presso Banche Centrali	0	0
<b>Totale</b>	<b>565</b>	<b>638</b>

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

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

Voci/Valori	<b>Totale 31/12/2019</b>			<b>Totale 31/12/2018</b>		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1. Titoli strutturati	0	0	0	0	0	0
1.2. Altri titoli di debito	0	0	0	0	0	0
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>0</b>	<b>282.069.992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>260.779.615</b>	<b>0</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4.1. Pronti contro termine	0	0	0	0	0	0
4.2. Altri	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>282.069.992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>260.779.615</b>	<b>0</b>

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

Voci/Valori	Totale 31/12/2019	Totale 31/12/2018
<b>1. Titoli di capitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>di cui: banche</i>	0	0
<i>di cui: altre società finanziarie</i>	0	0
<i>di cui: società non finanziarie</i>	0	0
<b>2. Titoli di debito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	282.069.992	260.779.615
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Totale</b>	<b>282.069.992</b>	<b>260.779.615</b>

**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 31/12/2019			Totale 31/12/2018		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- titoli strutturati	0	0	0	0	0	0
- altri titoli di debito	0	0	0	0	0	0
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>59.070.714</b>	<b>0</b>	<b>150.400.817</b>	<b>37.286.853</b>	<b>0</b>	<b>147.987.800</b>
<b>3. Finanziamenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>59.070.714</b>	<b>0</b>	<b>150.400.817</b>	<b>37.286.853</b>	<b>0</b>	<b>147.987.800</b>



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

Voci/Valori	Totale 31/12/2019	Totale 31/12/2018
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>209.471.531</b>	<b>185.274.653</b>
a) Banche	2.908.886	2.330.962
b) Altri emittenti	206.562.645	182.943.691
- Altre società finanziarie	1.729.513	1.561.990
<i>di cui: imprese di assicurazione</i>	0	0
- Società non finanziarie	204.833.132	181.381.701
- Altri	0	0
<b>3. Finanziamenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Totale</b>	<b>209.471.531</b>	<b>185.274.653</b>



## 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 31/12/2019						Totale 31/12/2018					
	Valori di bilancio			Fair value			Valori di bilancio			Fair value		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui impaire d acq. o originat e	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui impaire d acq. o originat e	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>A. Crediti verso Banche Centrali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>B. Crediti verso banche</b>	<b>124.690</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>124.690</b>	<b>0</b>	<b>272.281</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>272.281</b>	<b>0</b>
<b>1. Finanziamenti</b>	<b>124.690</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>124.690</b>	<b>0</b>	<b>272.281</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>272.281</b>	<b>0</b>
1.1 Conti correnti e depositi a vista	124.690	0	0				272.281	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			
<b>2. Titoli di debito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Totale</b>	<b>124.690</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>124.690</b>	<b>0</b>	<b>272.281</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>272.281</b>	<b>0</b>



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

Composizione	Totale 31/12/2019						Totale 31/12/2018					
	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
<b>1. Finanziamenti</b>	<b>23.492.096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.492.096</b>	<b>5.129.444</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.129.444</b>
1.1 Conti correnti	3.714.133	0	0				5.025.376	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	19.777.963	0	0				104.068	0	0			
<b>2. Titoli di debito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Totale</b>	<b>23.492.096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.492.096</b>	<b>5.129.444</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.129.444</b>

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 7,3 milioni, a Dante 97 s.r.l. per Euro 9,2 milioni e a Caradosso 16 S.r.l. per Euro 3 milioni.



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

Composizione	31/12/2019			31/12/2018		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui impaired acq. o originate	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui impaired acq. o originate
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Amministrazioni pubbliche	0	0	0	0	0	0
b) Altre società finanziarie	0	0	0	0	0	0
di cui: imprese di assicurazione	0	0	0	0	0	0
c) Società non finanziarie	0	0	0	0	0	0
<b>2. Finanziamenti verso</b>	<b>23.492.096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.129.444</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Amministrazioni pubbliche	0	0	0	0	0	0
b) Altre società finanziarie	3.717.170	0	0	5.028.163	0	0
di cui: imprese di assicurazione	0	0	0	0	0	0
c) Società non finanziarie	19.774.926	0	0	101.281	0	0
d) Famiglie	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>23.492.096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.129.444</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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	di cui str.basso rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	
Titoli di debito	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamenti	23.616.786	124.690	0	0	0	0	0	0
<b>Totale 31/12/2019</b>	<b>23.616.786</b>	<b>124.690</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale 31/12/2018</b>	<b>5.401.725</b>	<b>272.281</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
di cui attività finanziarie impaired			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 % <sup>7</sup>
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	19.384.663
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			
<b>Totale</b>	<b>131.621.619</b>	<b>0</b>	<b>19.384.663</b>

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

<sup>7</sup> 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 % <sup>8</sup>	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%		28.800.000	
<b>Totale</b>					<b>74.148.000</b>	

### 7.5 Variazioni annue delle partecipazioni

	Partecipazioni di gruppo	Partecipazioni non di gruppo	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>129.688.700</b>	<b>0</b>	<b>129.688.700</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>2.169.875</b>	<b>0</b>	<b>2.169.875</b>
B1. Acquisti	2.169.875	0	2.169.875
B2. Riprese di valore	0	0	0
B3. Rivalutazioni	0	0	0
B4. Altre variazioni	0	0	0
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(236.956)</b>	<b>(0)</b>	<b>(236.956)</b>
C1. Vendite	(236.956)	(0)	(236.956)
C2. Rettifiche di valore	(0)	(0)	(0)
C3. Svalutazioni	(0)	(0)	(0)
C4. Altre variazioni	(0)	(0)	(0)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>131.621.619</b>	<b>0</b>	<b>131.621.619</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Rettifiche totali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

La voce "B1. Acquisti" si riferisce all'acquisto di n. 75.000 azioni di Ersel Sim S.p.A. per un controvalore di Euro 169.875 e all'acquisizione delle partecipazioni di Dante 97 S.r.l. per Euro 2 milioni.

La voce "C1. Vendite" si riferisce alla vendita parziale di quote delle partecipazioni in Ersel Sim S.p.A.

<sup>8</sup> 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 31/12/2019	Totale 31/12/2018
<b>1. Attività di proprietà</b>	<b>11.572.691</b>	<b>11.821.482</b>
a) terreni	6.300.866	6.300.866
b) fabbricati	4.813.658	5.014.371
c) mobili	61.166	75.552
d) impianti elettronici	274.976	275.015
e) altre	122.025	155.678
<b>2. Diritti d'uso acquisti con il leasing</b>	<b>786.411</b>	<b>0</b>
a) terreni	0	0
b) fabbricati	706.303	0
c) mobili	0	0
d) impianti elettronici	0	0
e) altre	80.108	0
<b>Totale</b>	<b>12.359.102</b>	<b>11.821.482</b>
<i>di cui: ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

Le attività materiali sono di proprietà della Società e sono tutte valutate al costo.

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 nuovo principio contabile IFRS 16, applicato dal 1° gennaio 2019. Gli impatti dell'applicazione del Principio IFRS 16 sono illustrati nella presente Nota integrativa - "Parte A Politiche contabili".

#### 8.6 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali lorde</b>	<b>6.300.866</b>	<b>9.183.897</b>	<b>525.517</b>	<b>2.813.282</b>	<b>1.312.164</b>	<b>20.135.726</b>
A.1. Riduzione di valore totali nette	(0)	(4.169.526)	(449.965)	(2.538.267)	(1.156.486)	(8.314.244)
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	<b>6.300.866</b>	<b>5.014.371</b>	<b>75.552</b>	<b>275.015</b>	<b>155.678</b>	<b>11.821.482</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>1.058.792</b>	<b>0</b>	<b>97.658</b>	<b>103.321</b>	<b>1.259.771</b>
B.1 Acquisti	0	76.493	0	97.658	0	174.151
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	0	0	0	0	0	0
a:						
<i>a) patrimonio netto</i>	0	0	0	0	0	0
<i>b) conto economico</i>	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	982.299	0	0	103.321	1.085.620
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(0)</b>	<b>(553.202)</b>	<b>(14.386)</b>	<b>(97.697)</b>	<b>(56.866)</b>	<b>(722.151)</b>
C.1 Vendite	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
C.2 Ammortamenti	(0)	(553.202)	(14.386)	(97.697)	(56.866)	(722.151)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<i>a) patrimonio netto</i>	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<i>b) conto economico</i>	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
C.4 Variazioni negative di fair value imputate	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
a:						
<i>a) patrimonio netto</i>	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<i>b) conto economico</i>	(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)
<i>a) attività materiali detenute a scopo d'investimento</i>	(0)	(0)				(0)
<i>b) attività non corr. e gruppi di attività in via di dism.</i>	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
C.7 Altre variazioni	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>6.300.866</b>	<b>5.519.961</b>	<b>61.166</b>	<b>274.976</b>	<b>202.133</b>	<b>12.359.102</b>
D.1. Riduzione di valore totali nette	(0)	(4.446.732)	(464.351)	(2.653.564)	(1.190.141)	(8.754.788)
<b>D.2 Rimanenze finali lorde</b>	<b>6.300.866</b>	<b>9.966.693</b>	<b>525.517</b>	<b>2.928.540</b>	<b>1.392.274</b>	<b>21.113.890</b>
<b>E. Valutazione al costo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

La voce B7 include *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**

	<b>Totale 31/12/2019</b>		<b>Totale 31/12/2018</b>	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
<b>A.1. Avviamento</b>		0		
<b>A.2. Altre attività immateriali</b>	<b>120.844</b>	<b>0</b>	<b>29.750</b>	<b>0</b>
A.2.1 Attività valutate al costo	120.844	0	29.750	0
<i>a) generate internamente</i>	0	0	0	0
<i>b) altre</i>	120.844	0	29.750	0
A.2.2 Attività valutate al fair value	0	0	0	0
<i>a) generate internamente</i>	0	0	0	0
<i>b) altre</i>	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>120.844</b>	<b>0</b>	<b>29.750</b>	<b>0</b>

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	
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.750</b>	<b>0</b>	<b>29.750</b>
A.1 Riduzione di valore totali nette	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.750</b>	<b>0</b>	<b>29.750</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>111.061</b>	<b>0</b>	<b>111.061</b>
B.1 Acquisti	0	0	0	111.061	0	111.061
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
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>(19.967)</b>	<b>(0)</b>	<b>(19.967)</b>
C.1 Vendite	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
C.2 Rettifiche di valore	(0)	(0)	(0)	(19.967)	(0)	(19.967)
- Ammortamenti		(0)	(0)	(19.967)	(0)	(19.967)
- Svalutazioni	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<i>patrimonio netto</i>		(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<i>conto economico</i>	(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)	(0)	(0)	(0)
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120.844</b>	<b>0</b>	<b>120.844</b>
D.1 Riduzione di valore totali nette	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>E Rimanenze finali lorde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120.844</b>	<b>0</b>	<b>120.844</b>
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**

<b>Dettaglio/Valori</b>	<b>Totale 31/12/2019</b>	<b>Totale 31/12/2018</b>
Acconto IRES	4.570.616	39.000
Altri crediti fiscali	2.055.345	130.203
Acconto IRAP	931.421	1.655.714
<b>Totale</b>	<b>7.557.382</b>	<b>1.824.917</b>

**Anticipate**

<b>Dettaglio/Valori</b>	In contropartita al conto economico			In contropartita al P.N.	<b>Totale</b>	<b>Totale</b>
	Perdite fiscali	Altre	Totale		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
IRES	0	127.244	127.244	32.766	<b>160.010</b>	<b>26.458</b>
IRAP	0	272.540	272.540	0	<b>272.540</b>	<b>371.964</b>
Altre	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>399.784</b>	<b>399.784</b>	<b>32.766</b>	<b>432.550</b>	<b>398.422</b>

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**

<b>Dettaglio/Valori</b>	<b>Totale 31/12/2019</b>	<b>Totale 31/12/2018</b>
Fondo imposte IRES	6.856.717	7.482.000
Fondo imposte IRAP	4.000.000	3.140.208
<b>Totale</b>	<b>10.856.717</b>	<b>10.622.208</b>

*Differite*

Dettaglio/Valori	In contropartita		Totale	Totale
	al C.E.	al P.N.	31/12/2019	31/12/2018
IRES	229.393	1.346.544	<b>1.575.937</b>	<b>1.196.404</b>
IRAP	(208.266)	4.989.607	<b>4.781.341</b>	<b>2.552.808</b>
Altre	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>21.127</b>	<b>6.336.151</b>	<b>6.357.278</b>	<b>3.749.212</b>

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 31/12/2019	Totale 31/12/2018
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>381.530</b>	<b>0</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>189.324</b>	<b>430.802</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	189.324	430.802
<i>a) relative a precedenti esercizi</i>	0	0
<i>b) dovute al mutamento di criteri contabili</i>	0	0
<i>c) riprese di valore</i>	0	0
<i>d) altre</i>	189.324	430.802
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(171.070)</b>	<b>(1.842.210)</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(171.070)	(1.842.210)
<i>a) rigiri</i>	(0)	(0)
<i>b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità</i>	(0)	(0)
<i>c) dovute al mutamento di criteri contabili</i>	(0)	(0)
<i>d) altre</i>	(171.070)	(1.842.210)
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	(0)	(0)
3.3 Altre diminuzioni	(0)	(0)
<i>a) trasformazione in crediti d'imposta L.214/2011</i>	(0)	(0)
<i>b) altre</i>	(0)	(0)
<b>4. Importo finale</b>	<b>399.784</b>	<b>(1.411.408)</b>

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

	<b>Totale 31/12/2019</b>	<b>Totale 31/12/2018</b>
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>1.677.555</b>	<b>0</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>10.686.024</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	0	10.686.024
<i>a) relative a precedenti esercizi</i>	0	0
<i>b) dovute al mutamento di criteri contabili</i>	0	0
<i>c) altre</i>	0	10.686.024
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(1.656.428)</b>	<b>(9.295.795)</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	(0)	(8.886.285)
<i>a) rigiri</i>	(0)	(0)
<i>b) dovute al mutamento di criteri contabili</i>	(0)	(8.886.285)
<i>c) altre</i>	(0)	(0)
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	(0)	(0)
3.3 Altre diminuzioni	(1.656.428)	(409.510)
<b>4. Importo finale</b>	<b>21.127</b>	<b>1.390.229</b>

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

	<b>Totale 31/12/2019</b>	<b>Totale 31/12/2018</b>
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>16.893</b>	<b>0</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>15.873</b>	<b>8.440</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	15.873	8.440
<i>a) relative a precedenti esercizi</i>	0	0
<i>b) dovute al mutamento di criteri contabili</i>	0	0
<i>c) altre</i>	15.873	8.440
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(0)	(0)
<i>a) rigiri</i>	(0)	(0)
<i>b) svalutazioni per sopravvenuta irreuperabilità</i>	(0)	(0)
<i>c) dovute al mutamento di criteri contabili</i>	(0)	(0)
<i>d) altre</i>	(0)	(0)
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	(0)	(0)
3.3 Altre diminuzioni	(0)	(0)
<b>4. Importo finale</b>	<b>32.766</b>	<b>8.440</b>



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

	<b>Totale 31/12/2019</b>	<b>Totale 31/12/2018</b>
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>2.071.657</b>	<b>0</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>4.264.494</b>	<b>0</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	4.264.494	0
<i>a) relative a precedenti esercizi</i>	0	0
<i>b) dovute al mutamento di criteri contabili</i>	0	0
<i>c) altre</i>	4.264.494	0
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
<b>3 Diminuzioni</b>	<b>(0)</b>	<b>(16.639.595)</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	(0)	(16.639.595)
<i>a) relative a precedenti esercizi</i>	(0)	(0)
<i>b) dovute al mutamento di criteri contabili</i>	(0)	(0)
<i>c) altre</i>	(0)	(16.639.595)
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	(0)	(0)
3.3 Altre diminuzioni	(0)	(0)
<b>4. Importo finale</b>	<b>6.336.151</b>	<b>(16.639.595)</b>

## Sezione 12 – Altre attività – Voce 120

## 12.1 Composizione delle “Altre attività”

<b>Dettaglio/Valori</b>	<b>Totale 31/12/2019</b>	<b>Totale 31/12/2018</b>
Crediti verso erario	2.831.219	1.823.921
Crediti diversi	2.235.137	2.093.869
Consolidato fiscale	2.150.000	2.730.000
Depositi cauzionali	50.775	51.271
Ratei e risconti attivi	41.341	109.656
Crediti verso personale dipendente	18.556	0
Migliorie su beni di terzi	4.684	6.933
<b>Totale</b>	<b>7.331.712</b>	<b>6.815.650</b>

**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 31/12/2019				Totale 31/12/2018			
	Valore bilancio	Fair value			Valore bilancio	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
<b>1. Debiti verso banche centrali</b>	0				0			
<b>2. Debiti verso banche</b>	<b>2.127</b>				<b>134</b>			
2.1 Conti correnti e depositi a vista	0				0			
2.2 Depositi a scadenza	0				0			
2.3 Finanziamenti	2.127				134			
2.3.1 Pronti contro termine passivi	0				0			
2.3.2 Atri	2.127				134			
2.4 Debiti per impegno di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	0				0			
2.5 Debiti per leasing	0				0			
2.6 Altri debiti	0				0			
<b>Totale</b>	<b>2.127</b>	<b>0</b>	<b>2.127</b>	<b>0</b>	<b>134</b>	<b>0</b>	<b>134</b>	<b>0</b>

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

Voci	Totale 31/12/2019				Totale 31/12/2018			
	Valore bilancio	Fair value			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	766.496				0			
6. Altri debiti	56.597				13.915			
<b>Totale</b>	<b>823.093</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>823.093</b>	<b>13.915</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.915</b>

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 31/12/2019				Totale 31/12/2018			
	Valore di bilancio	fair value			Valore di bilancio	fair value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>A. Titoli</b>								
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
<b>Totale</b>	<b>458.657</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>458.657</b>	<b>458.657</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>458.657</b>

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 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 31/12/2019	Totale 31/12/2018
Consolidato fiscale	1.352.611	48.000
Debiti verso fornitori	519.261	502.635
Costi del personale	240.806	290.082
Debiti diversi	108.381	48.735
Debiti verso erario	62.293	140.791
Debiti verso enti previdenziali	60.232	61.198
<b>Totale</b>	<b>2.343.584</b>	<b>1.091.441</b>

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

### 9.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	<b>Totale 31/12/2019</b>	<b>Totale 31/12/2018</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>376.942</b>	<b>207.700</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>139.938</b>	<b>169.672</b>
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	44.436	22.048
B.2 Altre variazioni in aumento	95.502	147.624
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(805)</b>	<b>(430)</b>
C.1 Liquidazioni effettuate	(0)	(0)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(805)	(430)
<b>D. Esistenze finali</b>	<b>516.075</b>	<b>376.942</b>

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 405 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 2015 – 2018.

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 2018 e 2019

Main actuarial assumptions	31.12.2019	31.12.2018
<b>Ipotesi demografiche</b>		
Mortality table	SIMF 2018	SIMF 2017
Turn over rate (valore medio)	7,0%	5,2%
Mean withdrawal rate	1,1%	1,3%
Mean withdrawal amount rate	70,00%	61,0%
<b>Ipotesi economico – finanziarie</b>		
Inflation rate	1,5%	1,5%
Discount rate	Curva Euro Composite AA	Curva Euro Composite AA
Salary increases (excluded inflation)	2,6%	2,5%

### 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 2017 per la valutazione IAS al 31.12.2018 - la SIM/F 2018 per la valutazione IAS al 31.12.2019;
- 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 7,0% 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 10 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'1,1%, 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 31.12.2019;

### 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 2015 – 2018 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 31/12/2019	Totale 31/12/2018
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	435.771	195.937
4.1 controversie e fondi fiscali	0	0
4.2 oneri per il personale	3.183	0
4.3 altri	432.588	195.937
<b>Totale</b>	<b>435.771</b>	<b>195.937</b>

### 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
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>195.937</b>	<b>195.937</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>293.232</b>	<b>293.232</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	0	0	293.232	293.232
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
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>(53.398)</b>	<b>(53.398)</b>
C.1 Utilizzo dell'esercizio	(0)	(0)	(53.398)	(53.398)
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	(0)	(0)	(0)	(0)
C.3 Altre variazioni	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>435.771</b>	<b>435.771</b>

Il fondo accoglie 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..

**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 cadauna, interamente sottoscritto e versato.

**12.2 Capitale - Numero azioni: variazioni annue**

Voci / Tipologie	Ordinarie	Altre
<b>A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>20.000.000</b>	<b>0</b>
- interamente liberate	20.000.000	
- non interamente liberate		
A.1 Azioni proprie (-)	0	0
<b>A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali</b>	<b>20.000.000</b>	<b>0</b>
<b>B. Aumenti</b>	20.000.000	<b>0</b>
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
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C.1 Annullamento	0	0
C.2 Acquisto di azioni proprie	0	0
C.3. Operazioni di cessione di imprese	0	0
<b>D. Azioni in circolazione: esistenze finali</b>	<b>20.000.000</b>	<b>0</b>
D.1 Azioni proprie (+)	0	0
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	<b>20.000.000</b>	<b>0</b>
- 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	443.185.465				
- Riserve di utili	440.840.950				
<i>Riserva legale</i>	4.000.000	B	4.000.000	0	0
<i>Riserve statutarie</i>	329.374.440	A,B,C	329.374.440	0	0
<i>Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>	0			0	0
<i>Altre riserve di utili</i>	107.466.510	A,B,C	107.466.510	0	0
- Altre riserve	2.344.515	A,B,C	2.344.515	0	0
Riserve di valutazione	89.178.186		0	0	0
<b>Totale</b>	<b>590.981.651</b>				
<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 41.807.132 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.



## 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 2019	Totale 2018
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto al conto economico	0	0	0	0	0
1.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0	0	0
1.2. Attività finanziarie designate al fair value	0	0	0	0	0
1.3 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	0	0	0	0	0
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	0	0	0	0	0
3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	0	0	0	0	0
3.1 Crediti verso banche	0	0		0	0
3.2 Crediti verso la clientela	0	168.522		168.522	0
4. Derivati di copertura			0	0	0
5. Altre attività			52.899	52.899	150
6. Passività finanziarie				0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>168.522</b>	<b>52.899</b>	<b>221.421</b>	<b>150</b>
<i>di cui interessi attivi su attività 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 2019	Totale 2018
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(12.842)	(0)	(0)	(12.842)	(0)
1.1. Debiti verso banche centrali	(0)			(0)	(0)
1.2. Debiti verso banche	(0)			(0)	(0)
1.3. Debiti verso clientela	(12.842)			(12.842)	(0)
1.4. Titoli in circolazione		(0)		(0)	(0)
2. Passività finanziarie di negoziazione	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
3. Passività finanziarie designate al fair value	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
4. Altre passività e fondi			(54)	(54)	(46.676)
5. Derivati di copertura			(0)	(0)	(0)
6. Attività finanziarie				(0)	(0)
<b>Totale</b>	<b>(12.842)</b>	<b>(0)</b>	<b>(54)</b>	<b>(12.896)</b>	<b>(46.676)</b>
<i>di cui interessi passivi relativi ai debiti per leasing</i>	(12.842)	(0)	(0)	(12.842)	(0)

## Sezione 2 - Commissioni - Voci 40 e 50

### 2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi / Valori	Totale 31/12/2019	Totale 31/12/2018
a) garanzie rilasciate	0	0
b) derivati su crediti	0	0
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	0	0
1. negoziazione di strumenti finanziari	0	0
2. negoziazione di valute	0	0
3. gestioni individuali di portafogli	0	0
4. custodia e amministrazione di titoli	0	0
5. banca depositaria	0	0
6. collocamento di titoli	0	0
7. attività di ricezione e trasmissione di ordini	0	0
8. attività di consulenza	0	0
8.1. in materia di investimenti	0	0
8.2. in materia di struttura finanziaria	0	0
9. distribuzione di servizi di terzi	0	0
9.1. gestioni di portafogli	0	0
9.1.1. individuali	0	0
9.1.2. collettive	0	0
9.2. prodotti assicurativi	0	0
9.3. altri prodotti	0	0
d) servizi di incasso e pagamento	0	0
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	0	0
f) servizi per operazioni di factoring	0	0
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	0	0
h) attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione	0	0
i) tenuta e gestione dei conti correnti	0	0
j) altri servizi	0	70.000
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>70.000</b>

Il dato comparativo era relativo a servizi di assistenza prestate a favore di un cliente.

## 2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

Canali / Valori	Totale 31/12/2019	Totale 31/12/2018
a) presso propri sportelli:	0	0
1. gestioni di portafogli	0	0
2. collocamento di titoli	0	0
3. servizi e prodotti di terzi	0	0
b) offerta fuori sede:	0	0
1. gestioni di portafogli	0	0
2. collocamento di titoli	0	0
3. servizi e prodotti di terzi	0	0
c) altri canali distributivi:	0	70.000
1. gestioni di portafogli	0	0
2. collocamento di titoli	0	0
3. servizi e prodotti di terzi	0	70.000
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>70.000</b>

## 2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi / Valori	Totale 31/12/2019	Totale 31/12/2018
a) garanzie ricevute	(0)	(0)
b) derivati su crediti	(0)	(0)
c) servizi di gestione e intermediazione:	(26)	(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	(26)	(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	(27.327)	(16.351)
<b>Totale</b>	<b>(27.353)</b>	<b>(16.377)</b>

La voce "Altri servizi" si riferisce principalmente alle commissioni di intestazione fiduciaria pagate a Simon Fiduciaria S.p.A.

### Sezione 3 - Dividendi e proventi simili – voce 70

#### 3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	Totale 2019		Totale 2018	
	Dividendi	Proventi simili	Dividendi	Proventi simili
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0	0
B. Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	0	0	0	0
C. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	10.901.883	0	9.275.898	0
D. Partecipazioni	19.384.663	0	43.749.712	0
<b>Totale</b>	<b>30.286.546</b>	<b>0</b>	<b>53.025.610</b>	<b>0</b>

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

La voce C, si riferisce principalmente al dividendo distribuito da CBI pari a Euro 7.051.397.

### 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
<b>1. Attività finanziarie</b>	<b>23.129.626</b>	<b>1.624.620</b>	<b>(721.954)</b>	<b>(195.038)</b>	<b>23.837.254</b>
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
<b>2. Attiv. e passiv. finanz. in valuta: differenze cambio</b>					<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>23.129.626</b>	<b>1.624.620</b>	<b>(721.954)</b>	<b>(195.038)</b>	<b>23.837.254</b>

Sulla base di quanto prescritto dal principio contabile IFRS9, confluiscono in questa voce i valori di realizzo e valutazione dei titoli classificati nelle “Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico” (in Stato Patrimoniale nella voce 20 dell’Attivo).



## Sezione 10 - Spese amministrative – Voce 160

### 10.1 Spese per il personale: composizione

Voci	Totale 2019	Totale 2018
<b>1. Personale dipendente</b>	<b>(1.229.445)</b>	<b>(619.732)</b>
a) salari e stipendi	(789.829)	(396.260)
b) oneri sociali	(260.887)	(133.642)
c) indennità di fine rapporto	(0)	(0)
d) spese previdenziali	(0)	(0)
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	(45.982)	(30.810)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:		
- a contribuzione definita	(0)	(0)
- a benefici definiti	(0)	(0)
g) versamenti ai fondi di previdenza complementari esterni:		
- a contribuzione definita	(12.149)	(0)
- 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	(120.598)	(59.020)
<b>2. Altro personale in attività</b>	<b>(59.861)</b>	<b>(156.500)</b>
<b>3. Amministratori e Sindaci</b>	<b>(549.673)</b>	<b>(759.031)</b>
<b>4. Personale collocato a riposo</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>
<b>5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende</b>	<b>225.933</b>	<b>31.186</b>
<b>6. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso la società</b>	<b>(43.421)</b>	<b>(47.136)</b>
<b>Totale</b>	<b>(1.656.467)</b>	<b>(1.551.213)</b>

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

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

Voci	Totale 2019	Totale 2018
Welfare	(50.900)	(21.900)
Rimborsi vitto e alloggio, indennità di trasferta, indennità forfait vacanze premio	(22.514)	(8.277)
Corsi di aggiornamento professionale	(17.534)	(11.357)
Polizze assicurative	(16.290)	(9.859)
Buoni pasto	(13.360)	(7.627)
<b>Totale</b>	<b>(120.598)</b>	<b>(59.020)</b>

## 10.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

Voci	Nr.
Personale dipendente	
a) dirigenti	1
b) quadri direttivi	3
c) restante personale dipendente	6
Altro personale	1

A seguire si riporta la movimentazione annuale dell'organico.

Voci	31.12.2018	dimissioni	assunzioni	Cambi categorie	Cambi società	31.12.2019
Personale dipendente						
a) dirigenti	2	0	0	0	0	2
b) quadri direttivi	2	0	0	0	1	3
c) restante personale dipendente	5	0	1	0	0	6
Altro personale	0	0	1	0	0	1
<b>Totale organico</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>12</b>

## 10.5 Altre spese amministrative: composizione

Voci	Totale 2019	Totale 2018
Imposte indirette	(1.206.167)	(1.533.405)
Consulenti	(434.407)	(385.283)
Spese locali di proprietà	(340.612)	(325.935)
Manutenzione e riparazione	(100.331)	(90.271)
Assicurazioni e associazioni	(95.466)	(75.952)
Fitti e canoni	(72.869)	(368.000)
Sponsorizzazione	(32.559)	(30.060)
Auto aziendali	(23.556)	(29.810)
Servizi di comunicazione	(16.702)	(7.380)
Spese viaggio	(646)	(0)
Varie	(200.919)	(129.768)
Altri oneri (non finanziari diversi)	(89.154)	(25.010)
Spese varie	(61.451)	(43.154)
Sicurezza	(41.159)	(52.936)
Societarie, notarili, legali	(5.677)	(2.783)
Cancelleria e stampati	(2.053)	(4.876)
Manifestazioni aziendali	(1.425)	(145)
Spese software	(0)	(864)
<b>Totale</b>	<b>(2.524.234)</b>	<b>(2.975.864)</b>

La riduzione della voce di costo "Fitti e canoni" registrata nel 2019 rispetto al 2018 è principalmente attribuibile all'applicazione IFRS 16.

**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 2019	Totale 2018
Accantonamenti netti agli altri fondi per rischi e oneri	(236.651)	(0)

**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
<b>A. Attività materiali</b>				
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)
<b>Totale</b>	<b>(722.151)</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>(722.151)</b>

**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
<b>A. Attività immateriali</b>				
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)
<b>Totale</b>	<b>(19.967)</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>(19.967)</b>

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

### 14.1 Altri oneri di gestione: composizione

Voci	Totale 2019	Totale 2018
<b>Oneri di gestione</b>		
Altri oneri di gestione	(8.260)	(2.657)
Oneri diversi	(5.003)	(5.207)
Ammortamento migliorie beni di terzi	(2.250)	(2.999)
<b>Totale A</b>	<b>(15.513)</b>	<b>(10.863)</b>

### 14.2 Altri proventi di gestione: composizione

Voci	Totale 2019	Totale 2018
Proventi della gestione immobiliare	611.446	604.194
Altri proventi di gestione	520.321	114.015
Proventi diversi	0	16
<b>Totale B</b>	<b>1.131.767</b>	<b>718.225</b>
<b>Totale B - A</b>	<b>1.116.254</b>	<b>707.362</b>

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 2019	Totale 2018
<b>A. Proventi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Rivalutazioni	0	0
2 Utili da cessione	0	0
3 Riprese di valore	0	0
4 Altri proventi	0	0
<b>B. Oneri</b>	<b>(86.956)</b>	<b>(0)</b>
1 Svalutazioni	(0)	(0)
2 Rettifiche di valore da deterioramento	(0)	(0)
3 Perdite da cessione	(86.956)	(0)
4 Altri oneri	(0)	(0)
<b>Risultato netto</b>	<b>(86.956)</b>	<b>0</b>



**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 2019	Totale 2018
1. Imposte correnti (-)	(10.170.000)	(5.740.000)
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	466.842	1.721
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	0	0
<i>3.bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio di cui per crediti d'imposta L. 214/2011 (+)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	117.426	(942.823)
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	1.218.064	9.077.612
<b>6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+3bis+/-4+/-5)</b>	<b>(8.367.668)</b>	<b>2.396.510</b>

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

	IRES		IRAP	
Risultato prima delle imposte risultante da bilancio		50.174.800		
Credito d'imposta sui fondi comuni d'investimento				
Risultato prima delle imposte				
Valore della produzione al netto delle deduzioni			36.221.981	
<b>Onere fiscale teorico</b>	<b>27,50%</b>	<b>13.798.070</b>	<b>5,57%</b>	<b>2.017.564</b>
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi			0	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi		27.503	0	
Rigiro differenze temporanee deducibili esercizi precedenti			0	
Rigiro differenze temporanee tassabili esercizi precedenti		(35.370)	0	
Differenze positive che non si riverseranno negli esercizi successivi		(28.892.402)	(506.208)	
Differenze negative che non si riverseranno negli esercizi successivi		1.528.042	36.814.736	
Imponibile fiscale		23.054.572	72.530.689	
Utilizzo perdite fiscali pregresse		0	0	
Imponibile fiscale dopo utilizzo perdite pregresse		23.054.572	72.530.689	
Valore della produzione estera		0	0	
Deduzioni		(705.365)	1.168.528	
Imponibile fiscale		22.349.207	71.362.161	
<b>Imposte correnti dell'esercizio</b>	<b>27,50%</b>	<b>6.146.032</b>	<b>5,57%</b>	<b>3.974.872</b>
<b>Accantonato</b>		<b>6.170.000</b>		<b>4.000.000</b>
<b>Onere fiscale effettivo</b>		<b>12,30%</b>		<b>11,04%</b>

**PARTE D – REDDITIVITÀ COMPLESSIVA****PROSPETTO ANALITICO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA**

	<b>Voci</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>10</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>41.807.132</b>	<b>38.230.743</b>
	<b>Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico</b>		
<b>20</b>	Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
	a) variazioni di fair value	31.823.174	47.714.919
	b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto		0
<b>70</b>	Piani a benefici definiti	(41.848)	(30.691)
<b>100</b>	Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico	(1.826.783)	(4.516.759)
	<b>Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico</b>		
<b>190</b>	<b>Totale componenti reddituali</b>	<b>29.954.543</b>	<b>43.167.469</b>
<b>200</b>	<b>Redditività complessiva (Voce 10 + 190)</b>	<b>71.761.675</b>	<b>81.398.212</b>

## **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](http://www.ersel.it).

### ***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	23.616.786	<b>23.616.786</b>
2. Attività finanz. valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	0	0	0	0	0	<b>0</b>
3. Attività finanziarie designate al fair value	0	0	0	0	0	<b>0</b>
4. Altre Attività finanz. obbligatoriamente valutate al fair value	0	0	0	0	0	<b>0</b>
5. Attività finanziarie in corso di dismissione	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Totale 31/12/2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.616.786</b>	<b>23.616.786</b>
<b>Totale 31/12/2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.401.725</b>	<b>5.401.725</b>

#### 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	23.616.786	0	23.616.786	0	<b>23.616.786</b>
2. Attività finanz. valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
3. Attività finanziarie designare al fair value	0	0	0	0			0	0	<b>0</b>
4. Altre Attività finanz. obbligatoriamente valutate al fair value	0	0	0	0			0	0	<b>0</b>
5. Attività finanziarie in corso di dismissione	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Totale 31/12/2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.616.786</b>	<b>0</b>	<b>23.616.786</b>	<b>0</b>	<b>23.616.786</b>
<b>Totale 31/12/2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.401.725</b>	<b>0</b>	<b>5.401.725</b>	<b>0</b>	<b>5.401.725</b>

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			
<b>A. Esposizioni creditizie per cassa</b>					
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		124.690	0	124.690	0
- di cui esposizioni oggetto di concessioni		0	0	0	0
<b>Totale A</b>	<b>0</b>	<b>124.690</b>	<b>0</b>	<b>124.690</b>	<b>0</b>
<b>B. Esposizioni creditizie fuori bilancio</b>					
a) Deteriorate	0		0	0	0
b) Non deteriorate		0	0	0	0
<b>Totale B</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale (A + B)</b>	<b>0</b>	<b>124.690</b>	<b>0</b>	<b>124.690</b>	<b>0</b>

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			
<b>A. Esposizioni creditizie per cassa</b>					
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		23.492.096	0	23.492.096	0
- di cui esposizioni oggetto di concessioni		0	0	0	0
<b>Totale A</b>	<b>0</b>	<b>23.492.096</b>	<b>0</b>	<b>23.492.096</b>	<b>0</b>
<b>B. Esposizioni creditizie fuori bilancio</b>					
a) Deteriorate	0		0		0
b) Non deteriorate		0	0	0	0
<b>Totale B</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale (A + B)</b>	<b>0</b>	<b>23.492.096</b>	<b>0</b>	<b>23.492.096</b>	<b>0</b>

## 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		
<b>A. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.616.786</b>	<b>23.616.786</b>
- Primo stadio	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- Secondo stadio	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- Terzo stadio	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>B. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Primo stadio	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- Secondo stadio	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- Terzo stadio	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>C. Attività finanziarie in corso di dismissione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Primo stadio	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- Secondo stadio	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- Terzo stadio	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Totale (A + B + C)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.616.786</b>	<b>23.616.786</b>
<i>di cui: attività finanziarie impaired acquistate o originate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<b>0</b>
<b>D. Impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate</b>								
- Primo stadio	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- Secondo stadio	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- Terzo stadio	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Totale (D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale (A + B + C + D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.616.786</b>	<b>23.616.786</b>





## **SEZIONE 2 – RISCHI DI MERCATO**

### **2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E RICHIO 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 sensitività***

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
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>3.838.823</b>	<b>109.441</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.668.522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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	124.690	0	0	0	0	0	0	0
1.3 Finanziamenti a clientela	3.714.133	109.441	0	0	19.668.522	0	0	0
- c/c	3.714.133	0	0	0	0	0	0	0
- altri finanziamenti	0	109.441	0	0	19.668.522	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
<b>2. Passività per cassa</b>	<b>0</b>	<b>730.277</b>	<b>1.597.778</b>	<b>0</b>	<b>74.253</b>	<b>1.225.153</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1 Debiti verso clientela	0	56.597	0	0	0	766.496	0	0
- c/c	0	0	0	0	0	0	0	0
- altri debiti	0	56.597	0	0	0	766.496	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	2.127	0	0	0	0	0	0
- c/c	0	0	0	0	0	0	0	0
- altri debiti	0	2.127	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	671.553	1.597.778	0	74.253	0	0	0
- con opzione di rimborso anticipato	0	0	0	0	0	0	0	0
- altri	0	671.553	1.597.778	0	74.253	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
<b>A. Attività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>26.034.823</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>124.308.780</b>	<b>0</b>
A.1 Titoli di debito	0	0	0	0	0	0
A.2 Titoli di capitale	0	26.034.823	0	0	124.308.780	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>B. Altre attività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Passività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>D. Altre passività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. Derivati finanziari</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Opzioni	0	0	0	0	0	0
+ Posizioni lunghe	0	0	0	0	0	0
+ Posizioni corte	0	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
<b>Totale attività</b>	<b>0</b>	<b>26.034.823</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>124.308.780</b>	<b>0</b>
<b>Totale passività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sbilancio (+/-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 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**

Nel corso dell'esercizio non è stata posta in essere attività in strumenti finanziari derivati.

### **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.



## **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 funzionamenti 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 2019 nonché la movimentazione dell'esercizio.

	Legale	Utili/Perdite portati a nuovo	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>4.000.000</b>	<b>0</b>	<b>405.281.903</b>	<b>409.281.903</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33.903.562</b>	<b>33.903.562</b>
B.1 Attribuzioni di utili	0	0	33.730.743	33.730.743
B.2 Altre variazioni	0	0	172.819	172.819
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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	0	0
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>4.000.000</b>	<b>0</b>	<b>439.185.465</b>	<b>443.185.465</b>

La voce “Altre” risulta essere così composta:

Riserva Straordinaria	329.374.440
Riserva FTA	(793.411)
Riserva FTA IFRS 9	21.627.322
Altre riserve	88.977.114
	439.185.465

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 31/12/2019	Totale 31/12/2018
1. Capitale	20.000.000	20.000.000
2. Sovraprezzi emissione	58.618.000	58.618.000
3. Riserve	443.185.464	409.281.903
- di utili	440.840.951	406.937.389
<i>a) legale</i>	4.000.000	4.000.000
<i>b) statutaria</i>	329.374.440	295.643.697
<i>c) azioni proprie</i>	0	0
<i>d) altre</i>	107.466.511	107.293.692
- altre	2.344.513	2.344.514
4. Strumenti di capitale	0	0
5. (Azioni proprie)	0	0
6. Riserve da valutazione	89.178.186	59.396.460
- Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	89.253.340	59.429.766
- 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	(75.154)	(33.306)
- 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	41.807.132	38.230.743
<b>Totale</b>	<b>652.788.782</b>	<b>585.527.106</b>



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

Attività/Valori	Totale 31/12/2019		Totale 31/12/2018	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	0	0	0	0
2. Titoli di capitale	95.071.702	5.818.361	64.911.604	5.481.839
3. Finanziamenti	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>95.071.702</b>	<b>5.818.361</b>	<b>64.911.604</b>	<b>5.481.839</b>

*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
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>0</b>	<b>59.429.766</b>	<b>0</b>
<b>2. Variazioni positive</b>	<b>0</b>	<b>34.132.365</b>	<b>0</b>
2.1 Incrementi di fair value	0	30.309.865	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	0	0
2.5 Altre variazioni	0	3.822.500	0
<b>3. Variazioni negative</b>	<b>0</b>	<b>4.308.791</b>	<b>0</b>
3.1 Riduzioni di fair value	0	0	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	0	0
3.5 Altre variazioni	0	4.308.791	0
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>89.253.340</b>	<b>0</b>

**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*

<b>Voci</b>	<b>31.12.2019</b>
Benefici a breve termine	549.673
Benefici successivi al rapporto di lavoro	0
Altri benefici a lungo termine	0
Indennità per la cessazione del rapporto di lavoro	0
Pagamenti in azioni	0
Altri compensi	0
<b>Totale compensi</b>	<b>549.673</b>

*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 2019

	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>									
<b>Attività</b>	-	-	-	-		7.372.400	3.020.430	9.275.692	
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato									
120. Altre attività	309.651	1.575.887	721.436	2.949	2.409	3.541			
<b>Passività</b>									
10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato					1.626				14.936
80. Altre passività	1.504.267	45.949			1.466	16.000			
<b>Conto Economico</b>									
40. Commissioni attive									
50. Commissioni passive				18.339	2.938				6.076
70. Dividendi	19.384.663								
160. Spese amministrative	53.421	(124.828)			1.600				
200. Altri proventi (oneri) di gestione	253.192	52.892	1.744	5.306	4.509	6.345			

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*

<b>Descrizione</b>	<b>Importi 2019</b>
a) Locali uso ufficio	275.995
b) Contratti di locazione per vetture	23.211
c) Abitazioni in uso ai dipendenti	0
<b>Totale spese di ammortamento iscritte secondo IFRS 16</b>	<b>299.207</b>

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.

Per ulteriori informazioni relative prima applicazione (FTA) dell'IFRS16 si fa rimando a quanto riportato nella Parte A – politiche contabili della presente nota integrativa.

**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

491.541.523

<b>Titolo</b>	<b>Quantità/Valore nominale/ Numero Quote</b>	<b>Controvalore</b>
VALUE SIF SICAV ALLOCATION	2.022.574	254.480.250
HEDGERSEL	10.818	9.806.235
ALISIA REAL ESTATE	103	6.905.405
ERSEL INVESTMENT CLUB	42	2.486.726
FONDACO ITALIAN LOANS THEMATIC SIF	1.000.000	3.861.430
INNOGEST CAPITAL	493.000	1.721.509
IDEA III CORE	20	1.019.316
THREE HILLS DECALIA	595	748.498
ADVANCED CAPITAL IV	20	688.484
INNOGEST CAPITAL II	50	348.466
FONDERSEL SHORT TERM	37	3.673
<b>TOTALE</b>		<b>282.069.992</b>
INTESA SANPAOLO SPA	970.000	2.278.045
GENERALI	114.400	2.104.388
ENI	100.000	1.384.600
ENEL	200.000	1.414.400
B.CO DI DESIO E BRIANZA	150.000	381.000
DIGITAL MAGICS (MI)	36.000	218.868
UNICREDIT SPA	19.189	249.841
DIGITAL MAGICS WRT 31/10/22	6.500	8.905
KITHER BIOTECH S.r.l.	100.000	100.000
CBI HOLDING SA CHF	1.575.000	124.308.780
S.I.E.D. S.p.A.	3.000.000	18.881.520
TAMBURI INVEST. PARTNERS S.p.A.	3.650.417	24.895.844
LONDON STOCK EXCHANGE GBP	284.653	26.034.823
SIA S.p.A.	367.412	3.259.999
HOLDING INFRASTRUTTURE	1	1.556.100
FONDACO SGR S.p.A.	950.000	1.729.513
PERMICRO S.p.A.	1.805	114.905
TECHWALD HOLDING S.p.A.		550.000
<b>TOTALE</b>		<b>209.471.531</b>

***ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI***

*Numero medio dei promotori finanziari*

Al 31 dicembre 2019 la Società non ha promotori finanziari.

**ALLEGATI AL BILANCIO****Pubblicità 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 2019 come previsto dall'art. 2427 punto 16 bis) del Codice Civile.

<b>Tipologia di servizi</b>	<b>Soggetto che ha erogato il servizio</b>	<b>Destinatario</b>	<b>Importo*</b>
Revisione Legale	EY S.p.A.	Ersel Investimenti S.p.A.	44.900
Altri servizi	EY S.p.A.	Ersel Investimenti S.p.A.	8.900
<b>Totale</b>			<b>53.800</b>

\* 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.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Bruno Argentero

In originale firmato