

# **RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2011**

**Banca Profilo S.p.A.**

*Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e Partita IVA 09108700155*

*Capitale sociale i.v. di Euro 136.794.106*

*Aderente al Fondo di Tutela dei Depositi*

*Iscritta all'Albo delle Banche e appartenente al Gruppo bancario Banca Profilo*

*Società soggetta alla Direzione e Coordinamento di Arepo BP S.p.A. ai sensi degli articoli 2497 e seguenti CC*



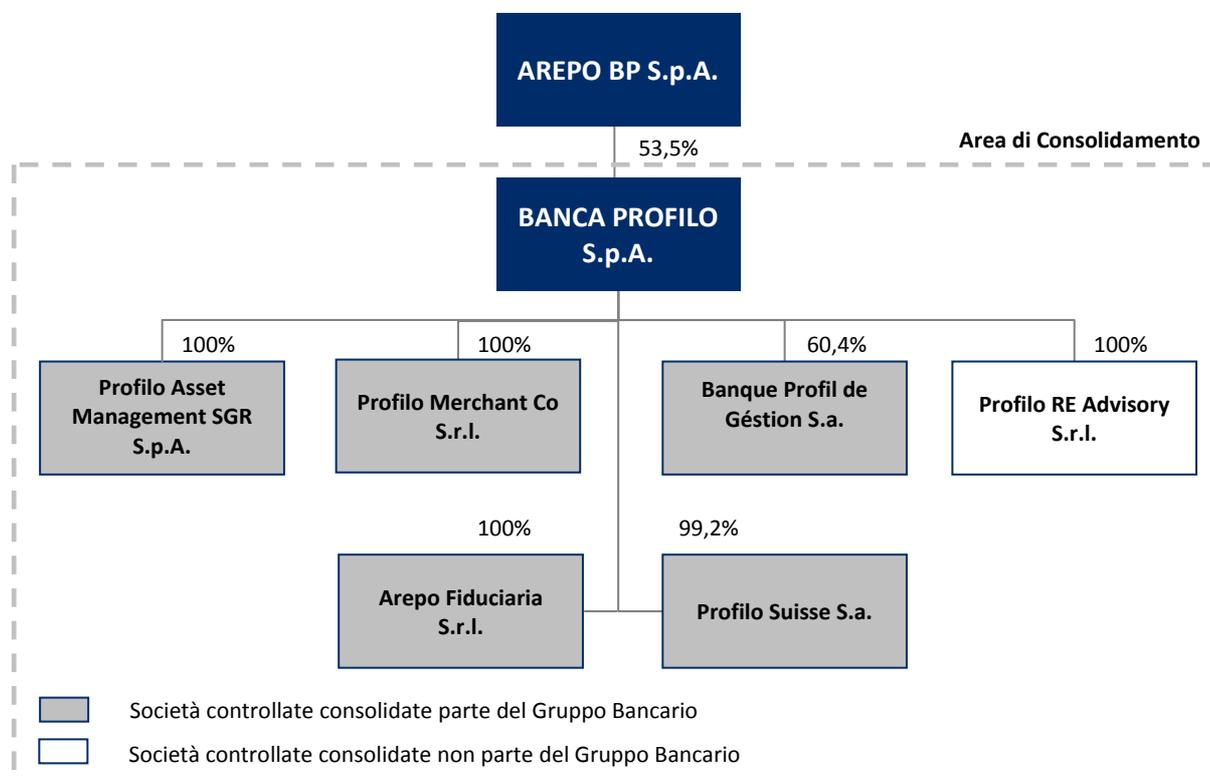
## Indice

<b>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</b> .....	<b>4</b>
<b>Struttura del Gruppo bancario e Area di Consolidamento</b> .....	<b>5</b>
<b>Cariche Sociali ed Organigramma della Banca</b> .....	<b>6</b>
Cariche Sociali al 31 marzo 2011.....	6
Organigramma vigente al 31 marzo 2011.....	7
<b>Organizzazione Territoriale</b> .....	<b>8</b>
<b>Dati di Sintesi ed Indicatori</b> .....	<b>9</b>
<b>Relazione sulla Gestione Consolidata</b> .....	<b>11</b>
Scenario Macroeconomico di Riferimento e Commento ai Mercati .....	11
Criteri di Redazione .....	12
Andamento della gestione in sintesi.....	13
Commento ai Dati Patrimoniali Consolidati.....	17
Commento ai Risultati Economici Consolidati .....	21
Risultati per Settori di Attività.....	23
Risultati delle Società del Gruppo .....	26
Principali Rischi ed incertezze .....	28
Altre Informazioni di mercato .....	31
Altre Informazioni rilevanti .....	31
<b>PROSPETTI CONTABILI</b> .....	<b>32</b>
Stato Patrimoniale Consolidato .....	33
Conto Economico Consolidato .....	35
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato.....	36
Conto Economico Consolidato Riclassificato .....	37
Stato Patrimoniale individuale .....	38
Conto Economico individuale.....	40
Stato Patrimoniale individuale riclassificato .....	41
Conto Economico individuale riclassificato.....	42
<b>ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS C. 2 DEL D.LGS 58/98 (TUF)</b> .....	<b>43</b>

## **RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

---

## Struttura del Gruppo bancario e Area di Consolidamento



Il **Gruppo bancario Banca Profilo** è costituito, a partire dal 6 Luglio 2009, dalla Capogruppo Arepo BP S.p.A., società finanziaria iscritta nell'elenco delle società di cui all'art. 113 del D. Lgs. 385/93 al n. 41575, e dalle Società controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile.

Tutte le società controllate fanno parte del Gruppo bancario Banca Profilo, eccezion fatta per Profilo Real Estate Advisory S.r.l..

Banca Profilo redige il Resoconto Intermedio al 31 marzo 2011 ai sensi dell'articolo 154-ter, comma 5 del D.lgs. 58/98 (T.U.F.) e in base ai principi contabili IAS/IFRS includendo le Società Controllate come indicato nello schema grafico, tutte **consolidate con il metodo integrale**.

La Capogruppo non fa quindi parte del perimetro di consolidamento del presente Resoconto Intermedio.

## Cariche Sociali ed Organigramma della Banca

---

### Cariche Sociali al 31 marzo 2011

#### **BANCA PROFILO SPA**

##### **Consiglio di Amministrazione**

Matteo Arpe	<b>Presidente</b>
Luigi Spaventa	<b>Vice Presidente</b>
Fabio Candeli	<b>Amministratore Delegato</b>
Guido Bastianini	<b>Consiglieri</b>
Giorgio Di Giorgio*	
Giacomo Garbuglia	
Renzo Torchiani	
Umberto Paolucci	
Carlo Felice Maggi*	
Carlo Puri Negri*	

*\* Consiglieri Indipendenti*

##### **Collegio Sindacale**

Edoardo D'Andrea	<b>Presidente</b>
Carmine De Robbio	<b>Sindaci Effettivi</b>
Francesco Perrini	
Sergio Capobianco	<b>Sindaci Supplenti</b>
Massimo Gentile	

##### **Direzione Generale**

Nicolò Angileri	<b>Direttore Generale</b>
-----------------	---------------------------

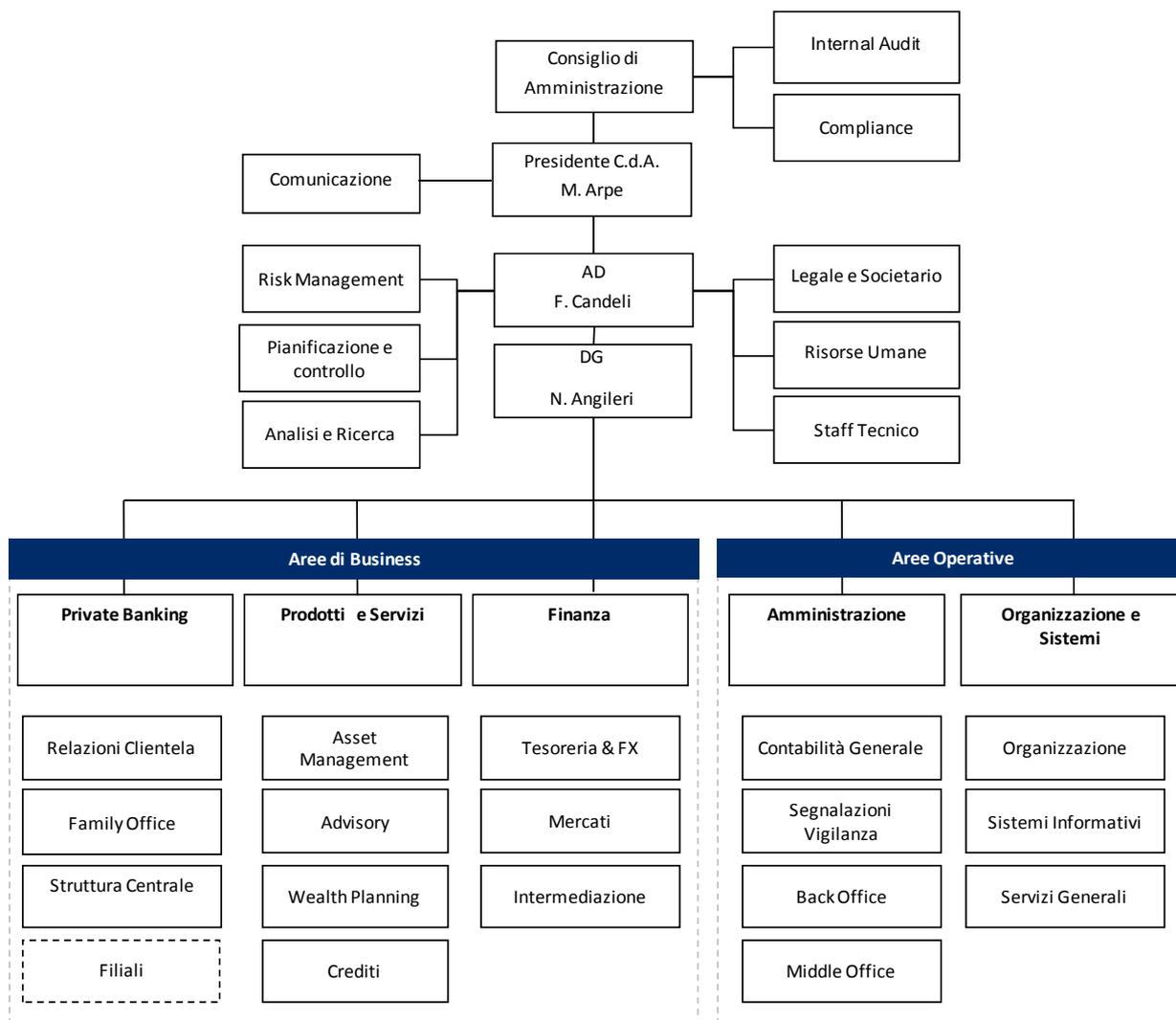
##### **Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari**

Giovanna Panzeri

##### **Società di Revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## Organigramma vigente al 31 marzo 2011



## Organizzazione Territoriale

---

### BANCA PROFILO

#### Filiale di Milano

Corso Italia, 49  
20122 Milano  
Tel.: 02/58408.1  
Fax.: 02/58301590

#### Filiale di Brescia

Palazzo Poncarali  
Via Gabriele Rosa, 34  
25100 Brescia  
Tel.: 030/296611.1  
Fax.: 030/2966320

#### Filiale di Torino

Via Davide Bertolotti, 2  
10121 Torino  
Tel.: 011/551641.1  
Fax.: 011/5516404

#### Filiale di Genova

Salita Santa Caterina, 4  
16123 Genova  
Tel.: 010/53137.1  
Fax.: 010/584018

#### Filiale di Reggio Emilia

Palazzo Sacrati  
Via Emilia San Pietro, 27  
42100 Reggio Emilia  
Tel.: 0522/44141.1  
Fax.: 0522/580055

#### Filiale di Forlì

Via Giorgina Saffi 9  
47100 Forlì  
Tel.: 0543/75911.1  
Fax.: 0543/759117

#### Filiale di Pistoia

Piazza Spirito Santo, 1  
51100 Pistoia  
Tel.: 0573/5001.1  
Fax.: 0573/503902

#### Filiale di Roma

Via Gregoriana, 40  
00187 Roma  
Tel.: 06/69016.1  
Fax.: 06/69202354

### CONTROLLATE ESTERE

#### Banque Profil de Gestion S.a.

11, Cours de Rive  
CH1204- Genève  
Tel: 0041/22 818 31 31  
Fax: 0041/22 818 31 00

#### Profilo Suisse S.a.

Via Marconi, 2  
6900 Lugano (CH)  
Tel: 0041/91 9126480  
Fax: 0041/91 9225601

## Dati di Sintesi ed Indicatori

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI					
			Variazione YoY		
			Assoluta	%	
<b>DATI ECONOMICI RICLASSIFICATI (Euro '000)</b>					
	<b>03 2011</b>	<b>03 2010</b>			<b>12 2010</b>
Margine d'interesse	3.952	3.562	390	10,9	15.740
Totale ricavi netti	12.513	10.684	1.829	17,1	46.735
Risultato della gestione operativa	1.368	912	456	50,0	2.313
Risultato ante imposte	1.610	870	740	85,0	1.999
<b>Risultato netto</b>	<b>1.020</b>	<b>839</b>	<b>181</b>	<b>21,6</b>	<b>5.551</b>
<b>DATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI (Euro '000)</b>					
	<b>03 2011</b>	<b>03 2010</b>			<b>12 2010</b>
Crediti verso clientela	211.321	140.872	70.448	50,0	198.335
Attività finanziarie	1.195.526	1.062.634	132.892	12,5	1.368.775
<b>Totale Attivo</b>	<b>1.721.190</b>	<b>1.586.185</b>	<b>135.006</b>	<b>8,5</b>	<b>1.978.193</b>
Raccolta Diretta	433.421	403.279	30.143	7,5	490.165
Raccolta Indiretta	2.379.909	2.098.980	280.930	13,4	2.268.642
- di cui risparmio gestito	890.624	654.464	236.160	36,1	812.135
- di cui risparmio amministrato	983.712	897.971	85.741	9,5	930.092
- di cui attività estera	505.573	546.545	-40.971	-7,5	526.415
<b>Raccolta complessiva</b>	<b>2.813.331</b>	<b>2.502.258</b>	<b>311.072</b>	<b>12,4</b>	<b>2.758.807</b>
Patrimonio netto di Gruppo	154.352	148.093	6.259	4,2	150.551
<b>STRUTTURA OPERATIVA (#)</b>					
	<b>03 2011</b>	<b>03 2010</b>			<b>12 2010</b>
Numero dipendenti e collaboratori	216	199	17	9	218
- di cui Private Banker	43	33	10	30	44
Numero filiali	8	8	0	0	8

**PRINCIPALI INDICATORI CONSOLIDATI**
Variazione YoY

INDICATORI DI REDDITIVITA'	03 2011	03 2010	Assoluta	12 2010
Margine interesse/Ricavi netti	31,6	33,3	-1,7	33,7
Commissioni nette/Ricavi netti	47,8	38,7	9,1	40,2
Cost/Income (inclusi altri oneri/proventi di gestione)	89,1	91,5	-2,4	95,1
R.O.A.E. (annualizzato)	2,7	2,3	0,4	3,7
R.O.A. (annualizzato)	0,2	0,2	0,0	0,3

INDICATORI DI STATO PATRIMONIALE	03 2011	03 2010	Assoluta	12 2010
Raccolta Diretta/Crediti verso clientela	205,1	286,3	-81,2	247,1
Crediti verso clientela/Totale Attivo	12,3	8,9	3,4	10,0
Attività finanziarie/Totale Attivo	69,5	67,0	2,5	69,2
Patrimonio netto/Crediti verso clientela	73,0	105,1	-32,1	75,9

INFORMAZIONI SUL TITOLO BANCA PROFILO (Euro)	03 2011	03 2010	%	12 2010
Utile per azione (EPS) - su numero medio azioni	0,006	0,005	20,0	0,008
Patrimonio netto per azione	0,23	0,22	4,9	0,22
Quotazione del titolo Banca Profilo a fine periodo	0,37	0,59	-37,6	0,45
Quotazione del titolo Banca Profilo nell'anno				
- media	0,40	0,61	-34,2	0,52
- minima	0,37	0,56	-34,3	0,40
- massima	0,44	0,68	-35,3	0,68
Azioni in circolazione a fine periodo (numero)	677.089.120	677.089.120	0,0	677.089.120

Nota: il dato relativo all'utile per azione è annualizzato

## Relazione sulla Gestione Consolidata

### Scenario Macroeconomico di Riferimento e Commento ai Mercati

#### *Evoluzione Macroeconomica e Finanziaria*

Il primo trimestre 2011 ha visto proseguire la fase di ripresa globale iniziata a metà 2009, unitamente ad un consolidamento della fiducia sulla tenuta stessa della ripresa, nonostante il verificarsi di un notevole *shock* esterno costituito dal terremoto avvenuto in Giappone e dalla conseguente crisi nucleare.

L'economia americana ha sperimentato un trimestre di rallentamento con la crescita del PIL scesa all'1,8% trimestrale annualizzato dal 3,1% riportato nel quarto trimestre 2010 e dal 2,9% medio dello scorso anno. Parte del rallentamento è dovuto all'incremento del prezzo dei carburanti che ha intensificato la crescita già in corso nella parte finale del 2010. L'economia cinese nel primo trimestre è cresciuta del 9,7% anno su anno, in linea con la crescita media del 2010.

L'economia europea ha consolidato il suo processo di ripresa, sebbene ancora principalmente concentrato in Germania e Francia. Allo stesso modo la problematica inerente al rischio di fallimento del debito pubblico di alcuni paesi dell'area euro si è ridimensionata, almeno relativamente a Spagna, Italia e Belgio. Allo stesso modo, dopo Grecia ed Irlanda, anche il Portogallo ha dovuto affidarsi al sostegno da parte degli altri paesi membri per un prestito di ammontare attorno ai 78 miliardi di euro.

Il rialzo del prezzo del petrolio e delle principali *commodity* ha costituito una notevole spinta al tasso di inflazione che nell'area euro ha raggiunto il 2,8% in aprile rispetto al 1,6% medio del 2010. Anche negli USA il tasso di inflazione ha raggiunto il 2,7% in marzo dal 1,6% medio del 2010. Ulteriori salite del tasso di inflazione appaiono probabili nei prossimi mesi.

Riguardo alla politica monetaria, la Banca Centrale Europea (BCE) ha ritenuto eccessivamente rischioso il rialzo dell'inflazione; nel mese di aprile la BCE ha di conseguenza attuato il primo rialzo del tasso di riferimento nella misura dello 0,25%, dopo un periodo di 23 mesi in cui era rimasto stabile all'1%. Al contrario, la Federal Reserve americana ha lasciato inalterato il tasso di riferimento allo 0,25%, giudicando il rialzo dell'inflazione come transitorio e non preoccupante ed inoltre assicurando che l'attuale fase di politica monetaria espansiva è destinata a durare anche nel corso dei prossimi mesi.

Sul versante dei mercati finanziari, gli indici azionari hanno registrato dei rialzi nel corso del primo trimestre. L'azionario americano, qui rappresentato dall'indice S&P 500 ha riportato un progresso del 5,4%; nell'area euro l'indice Eurostoxx 50 è salito del 4,2%, mentre in Italia il FTSE MIB ha segnato una crescita del 7,7%. In Asia l'indice Hang Seng di Hong Kong è salito del 2,1%, mentre in Giappone il Nikkei 225 ha segnato un ribasso del 4,6%, principalmente a causa delle conseguenze economiche del terremoto.

Sul versante valutario, l'azione della BCE ha favorito un deciso apprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro americano passato ad un cambio di 1,42 a fine marzo dal valore di 1,34 a fine 2010 (+5,8%), mentre la svalutazione dello yen nei confronti dell'euro è stata nell'ordine del 8,1% ed ha comportato un cambio di 117,6 yen per euro a fine marzo da 108,8 di chiusura 2010.

Infine, uno dei fenomeni più rilevanti è stato l'ulteriore incremento della quotazione del petrolio che aveva raggiunto a fine marzo i 116,8 \$ al barile (Brent) da 92,8 \$ di fine 2010, segnando un +25,9% nel periodo.

## **Evoluzione nel Settore del Risparmio Gestito**

Per quanto riguarda il **risparmio gestito**<sup>[1]</sup>, nel corso del primo trimestre 2011 la raccolta totale del settore in Italia risulta negativa rispetto alla fine del 2010, i bassi rendimenti dei titoli di stato hanno portato i risparmiatori a proseguire nella dismissione dei fondi di liquidità e anche la raccolta dei fondi obbligazionari è risultata in calo, anche se non si è ancora registrato lo spostamento delle masse verso i fondi azionari, che in termini di raccolta non hanno compensato i riscatti delle prime due *asset class*; i fondi bilanciati ed i fondi flessibili continuano ad essere di interesse per gli investitori; continua invece la lenta fuoriuscita delle masse dai prodotti *hedge*.

Nel primo trimestre 2011 si sono registrati deflussi superiori ai 6 miliardi di Euro. In tale ambito le *asset class* di maggiore rilievo sono rappresentate da: i) i fondi obbligazionari che a fine marzo hanno masse per 182 miliardi (41% del totale) con flussi netti negativi di poco inferiori ai 4 miliardi; ii) i fondi flessibili e bilanciati, con un patrimonio complessivo in gestione pari a 89 miliardi di Euro (20% del totale) con flussi netti positivi di poco inferiori ai 2 miliardi di Euro; iii) i fondi azionari che, con una raccolta negativa di 150 milioni di Euro nel corso del trimestre, hanno raggiunto quota 103 miliardi di Euro di patrimonio (23% del totale); iv) i fondi liquidità che hanno registrato deflussi di poco superiori ai 3 miliardi con un patrimonio di 60 miliardi (13% del totale) ed infine i fondi *hedge* che hanno subito ulteriori riscatti per poco meno di 1 miliardi di euro, attestandosi a 12 miliardi di patrimonio (il 3% del totale).

## **Criteri di Redazione**

Il Resoconto Intermedio della gestione consolidata al 31 marzo 2011 è predisposto ai sensi dell'articolo 154-ter, comma 5 del D.lgs. 58/98 (T.U.F.), introdotto dal D.lgs. 195/2007, in attuazione della Direttiva Transparency (Direttiva 2004/109/CE).

La situazione patrimoniale consolidata è riportata nel corpo della relazione sintetizzando le principali voci dell'attivo e del passivo ed è confrontata con i medesimi dati al 31 dicembre 2010.

La situazione economica consolidata è riportata nel corpo della relazione in forma riclassificata sintetica con l'evidenziazione dei margini reddituali intermedi sino all'utile netto. I dati economici relativi ai primi tre mesi dell'esercizio in corso (1° gennaio – 31 marzo 2011) sono confrontati con quelli relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (1° gennaio 2010 – 31 marzo 2010).

Le riclassifiche e aggregazioni effettuate rispetto agli schemi obbligatori di bilancio annuale previsti dalla Circolare Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti, sono indicate in calce allo Stato Patrimoniale ed al Conto Economico consolidati riclassificati.

La situazione patrimoniale ed economica consolidata al 31 marzo 2011 presentata nel Resoconto è stata predisposta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002; è stata quindi redatta utilizzando criteri di formazione e valutazione conformi a quelli del bilancio dell'esercizio precedente.

Nel Resoconto Intermedio trimestrale è stato seguito il metodo del *discrete approach* in base al quale ogni trimestre riflette le componenti economiche di pertinenza del periodo nel rispetto del principio della competenza temporale.

---

<sup>[1]</sup> Fonte dati riportati nel paragrafo: Assogestioni

L'area di consolidamento è determinata facendo riferimento allo IAS 27 e non è variata rispetto alla Relazione Finanziaria Annuale 2010. Le società incluse nel perimetro di consolidamento, sono state tutte consolidate con il metodo integrale e sono, oltre alla Banca: i) *Banque Profil de Gestion S.A.*, partecipata al 60,4%, ii) le società Profilo Asset Management SGR S.p.A., Profilo Merchant Co S.r.l., Profilo Real Estate Advisory S.r.l., Arepo Fiduciaria S.r.l. partecipate al 100% e iii) Profilo Suisse S.A., partecipata al 99,2%.

In relazione alle modifiche allo IAS 39 emanate dallo IASB nel mese di ottobre 2008, in sede di rendicontazione trimestrale al 30 settembre 2008 la Banca si era avvalsa della facoltà di riclassificazione concessa dallo IASB a fronte delle eccezionali condizioni di mercato, trasferendo dal portafoglio di negoziazione al portafoglio crediti e finanziamenti titoli obbligazionari di emittenti non governativi, così passando dalla valutazione al *fair value* degli stessi ad una valutazione al costo ammortizzato al netto di eventuali perdite di valore.

Le riclassifiche avevano interessato titoli obbligazionari per un controvalore di 244 milioni di Euro, pari al *fair value* alla data di riferimento del trasferimento (1° luglio 2008). Nel corso del 2009 e del 2010 gran parte di tali titoli è stata ceduta.

Sono allegati al presente Resoconto, a titolo informativo, i prospetti contabili individuali di Stato Patrimoniale e di Conto Economico riclassificati di Banca Profilo con i necessari confronti.

Sono inoltre allegati gli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico, sia consolidati sia di Banca Profilo, redatti secondo le regole stabilite per i bilanci annuali come da Circolare Banca d'Italia n. 262 del 22 Dicembre 2005 e successivi aggiornamenti.

Il presente documento non è oggetto di controllo contabile da parte della Società di Revisione.

## Andamento della gestione in sintesi

Nel corso del primo trimestre del nuovo esercizio si è registrato un ulteriore consolidamento del *core business* del **Private Banking**, per cui è proseguito l'andamento positivo dei flussi di **raccolta netta**, trainata dallo sviluppo delle strutture commerciali, e si è confermato il rafforzamento dell'incidenza delle masse gestite rispetto a quelle amministrative, supportata dalla positiva *performance* dei prodotti gestiti registrata nel corso del passato esercizio e da un ritorno di attese positive dei clienti sui mercati. Sono proseguite inoltre le attività di collaborazione tra la Banca e le controllate Arepo Fiduciaria e Profilo Merchant a supporto del modello integrato di servizio a favore della clientela *private* ed istituzionale della Banca, arricchito rispettivamente dall'offerta di attività e servizi fiduciari e da quelli connessi all'*investment banking* per la clientela con *focus* imprenditoriale. Relativamente a quest'ultimo ramo di attività si sono chiuse nel trimestre due importanti operazioni di grande visibilità a livello nazionale.

Per quanto riguarda la **Finanza** si è registrata una positiva *performance* del *trading* azionario ed obbligazionario, supportato anche dal positivo andamento dei mercati, ed un ulteriore sviluppo delle attività di intermediazione, sia per la clientela *private* che istituzionale. Sono risultati contenuti nel trimestre gli impatti derivanti dalle residue posizioni illiquide del portafoglio pregresso.

Anche nel primo trimestre sono inoltre proseguite le attività di ricerca e di selezione del personale volte al **rafforzamento degli organici** di *business*, come previsto dal Piano Industriale.

La **raccolta totale amministrata e gestita** da Banca Profilo e dalle sue controllate (inclusivo della raccolta diretta) ha raggiunto al 31 marzo 2011 i 2.813,3 milioni di Euro, in crescita del 12,4% rispetto ai 12 mesi precedenti e del 2,0% rispetto al 31 dicembre 2010. Continua in tale ambito il consolidamento del comparto gestito che si attesta a 890,6 milioni di Euro (+ 36,1% anno su anno e in crescita del 9,7% rispetto

al 31 dicembre 2010), sia a seguito del positivo andamento della raccolta netta, sia della progressiva maggior incidenza delle soluzioni gestite sul totale della raccolta indiretta. Il comparto amministrato si attesta infatti a 983,7 milioni di Euro con una crescita più contenuta rispetto alla componente gestita sia nel periodo (+9,5%), sia rispetto al 31 dicembre 2010 (+5,8%). La raccolta diretta consolidata registra una crescita moderata rispetto all'anno precedente (+7,5%) ed un decremento rispetto ai dati di fine anno (-11,6%), soprattutto a seguito del calo della raccolta diretta della clientela istituzionale.

Coerentemente all'aumento della raccolta crescono i **crediti verso clientela** che si attestano a livello consolidato a 211,3 milioni di Euro, in crescita del 50,0 anno su anno; la crescita più significativa si registra nell'aggregato impieghi vivi alla clientela Italia, in aumento del 119,2% anno su anno.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI					
(migliaia di euro)	31/03/2011	31/03/2010	Variazione YoY		31/12/2010
			Assoluta	%	
<b>Raccolta Diretta</b>	<b>433.421</b>	<b>403.279</b>	<b>30.143</b>	<b>7,5</b>	<b>490.165</b>
- di cui Italia (1)	353.196	326.748	26.449	8,1	406.232
- di cui attività estera	80.225	76.531	3.694	4,8	83.933
<b>Raccolta Indiretta</b>	<b>2.379.909</b>	<b>2.098.980</b>	<b>280.930</b>	<b>13,4</b>	<b>2.268.642</b>
- di cui risparmio gestito	890.624	654.464	236.160	36,1	812.135
- di cui risparmio amministrato	983.712	897.971	85.741	9,5	930.092
- di cui attività estera	505.573	546.545	-40.971	-7,5	526.415
<b>TOTALE RACCOLTA</b>	<b>2.813.331</b>	<b>2.502.258</b>	<b>311.072</b>	<b>12,4</b>	<b>2.758.807</b>
<b>Crediti verso clientela</b>	<b>211.321</b>	<b>140.872</b>	<b>70.448</b>	<b>50,0</b>	<b>198.335</b>
- di cui impieghi vivi alla clientela Italia	95.376	43.514	51.862	119,2	73.741
- di cui impieghi vivi alla clientela attività estera	54.661	66.117	-11.456	-17,3	59.097
- di cui altri crediti alla clientela	61.284	31.241	30.043	96,2	65.497

(1) Include elisioni intragrupo

Sotto il **profilo reddituale** il **totale dei ricavi netti consolidati** si è attestato a **12,5 milioni di Euro**, in crescita di 1,8 milioni di Euro anno su anno (+17,1%); il margine di interesse ha registrato un incremento del 10,9% anno su anno mentre le commissioni nette sono cresciute del 44,7% nello stesso periodo, trainate dall'importante crescita della raccolta indiretta, dal miglioramento di redditività sulla stessa, dallo sviluppo di nuovi servizi e dal consolidamento dell'attività di intermediazione a servizio della clientela *private* ed istituzionale. Anche il risultato dell'attività finanziaria e dividendi ha registrato un incremento anno su anno del 26,4%.

I **costi operativi** risultano in crescita di 1,4 milioni di Euro (+14,0%) anno su anno; tale incremento è dovuto principalmente all'aumento dei costi del personale (+14,6%) in seguito all'importante rafforzamento degli organici effettuato nel corso del passato esercizio (numero di dipendenti cresciuto del 9% anno su anno) e all'aumento delle spese amministrative (+12,1%) in relazione ai numerosi e rilevanti progetti realizzati, in particolare per l'evoluzione dei sistemi informativi, ed ai volumi crescenti di operatività.

Banca Profilo e le sue controllate chiudono il trimestre con un **utile pre tasse consolidato** di 1,6 milioni di Euro quasi raddoppiato rispetto agli 0,9 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Dopo l'accantonamento di imposte corrispondenti ad un *tax rate* del 61,2%, più elevato rispetto a quello dell'anno precedente, Banca Profilo e le sue controllate chiudono il primo trimestre 2011 con un **utile netto consolidato** pari a 1,0 milioni di Euro, in rialzo rispetto agli 0,8 milioni di Euro registrati al 31 marzo 2010.

Il confronto tra il primo trimestre 2011 e l'ultimo trimestre 2010 evidenzia in particolare un totale dei ricavi netti in leggera contrazione (-1,1%) principalmente in relazione alla riduzione del margine di interesse (-12,2%) e degli altri proventi di gestione (-84,4%) che nel precedente trimestre incorporavano componenti non ricorrenti; tale riduzione è stata sostanzialmente controbilanciata dall'aumento delle commissioni nette (+9,3%) e del risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (+18,7%). I costi operativi registrano una netta riduzione (-21,9%) sia per effetto delle riduzione dei costi del personale (-26,4%), su cui nell'ultimo trimestre del 2010 avevano pesato l'aggiustamento non ricorrente degli oneri connessi al Fondo Pensione della controllata svizzera e la quota parte più consistente della componente variabile delle retribuzioni, sia delle spese amministrative (-12,1%).

### Conto Economico Consolidato Riclassificato

(importi in migliaia di Euro)

VOCI	03 2011	03 2010	Variazioni		12 2010
			Absolute	%	
Margine di interesse	3.952	3.562	390	10,9	15.740
Commissioni nette	5.986	4.138	1.848	44,7	18.799
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	2.483	1.964	518	26,4	3.565
Altri proventi(oneri) di gestione (2)	92	1.020	-928	-90,9	8.631
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>12.513</b>	<b>10.684</b>	<b>1.829</b>	<b>17,1</b>	<b>46.735</b>
Spese per il personale	(6.868)	(5.992)	-876	14,6	(27.010)
Altre spese amministrative	(4.016)	(3.583)	-433	12,1	(16.346)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(261)	(197)	-64	32,5	(1.066)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(11.145)</b>	<b>(9.772)</b>	<b>-1.373</b>	<b>14,0</b>	<b>(44.422)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.368</b>	<b>912</b>	<b>456</b>	<b>50,0</b>	<b>2.313</b>
Accantonamenti per rischi e oneri (3)	(8)	(39)	31	-79,8	4.441
Rettifiche/riprese nette di valore su crediti	250	(2)	252	n.s.	(4.880)
Rettifiche/riprese nette di valore su altre attività finanziarie e su partecipazioni (4)	-	-	-	n.s.	(256)
Utili/(Perdite) da cessione investimenti	-	-	-	-	380
<b>Utile (perdita) di esercizio al lordo delle imposte</b>	<b>1.610</b>	<b>870</b>	<b>740</b>	<b>n.s.</b>	<b>1.999</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(985)	(176)	-809	n.s.	1.978
<b>Utile (perdita) di esercizio al netto delle imposte</b>	<b>625</b>	<b>694</b>	<b>-69</b>	<b>-9,9</b>	<b>3.977</b>
Utile (perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	395	145	250	n.s.	1.574
<b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>1.020</b>	<b>839</b>	<b>181</b>	<b>21,6</b>	<b>5.551</b>

(1) comprende le Voci 70.Dividendi e proventi simili, 80.Risultato netto dell'attività di negoziazione, 90.Risultato netto dell'attività di copertura e 100. Utili e perdite da cessione e riacquisto degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia).

(2) coincide con la Voce 220. Altri oneri/proventi di gestione compresa tra i Costi operativi degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia).

(3) coincide con la Voce 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri compresa tra i Costi operativi degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ. 262 Banca d'Italia)

(4) comprende la Voce 130 b).Rettifiche/riprese di valore nette su attività finanziarie disponibili per la vendita, la Voce 130 c).Rettifiche/riprese di valore nette su altre attività finanziarie e la Voce 240. Utili/perdite delle partecipazioni degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia).

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER TRIMESTRE**

(importi in migliaia di Euro)

Voci	03 2011	12 2010	Variazioni		09 2010	06 2010	03 2010
			Absolute	%			
Margine di interesse	3.952	4.501	-549	-12,2	4.247	3.430	3.562
Commissioni nette	5.986	5.475	512	9,3	5.117	4.071	4.138
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	2.483	2.092	391	18,7	617	(1.107)	1.963
Altri proventi (oneri) di gestione (2)	92	586	-495	-84,4	2.269	4.756	1.020
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>12.513</b>	<b>12.654</b>	<b>(141)</b>	<b>-1,1</b>	<b>12.249</b>	<b>11.150</b>	<b>10.683</b>
Spese per il personale	(6.868)	(9.330)	2.462	-26,4	(6.121)	(5.567)	(5.992)
Altre spese amministrative	(4.016)	(4.571)	555	-12,1	(4.044)	(4.148)	(3.583)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali e materiali	(261)	(363)	102	-28,1	(271)	(235)	(197)
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(11.145)</b>	<b>(14.265)</b>	<b>3.119</b>	<b>-21,9</b>	<b>(10.436)</b>	<b>(9.949)</b>	<b>(9.772)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.368</b>	<b>(1.612)</b>	<b>2.980</b>	<b>n.s.</b>	<b>1.814</b>	<b>1.200</b>	<b>911</b>
Accantonamenti netti per rischi e oneri (3)	(8)	1.813	-1.821	n.s.	88	2.580	(39)
Rettifiche/riprese di valore nette su crediti	250	(1.799)	2.049	n.s.	(1.556)	(1.522)	(2)
Rettifiche/riprese di valore nette su altre attività finanziarie e su partecipazioni (4)	0	(0)	0	n.s.	(2)	(254)	-
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0	0	n.s.	0	0	0
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	0	0	0	n.s.	0	380	-
<b>Utile del periodo al lordo delle imposte</b>	<b>1.610</b>	<b>(1.598)</b>	<b>3.208</b>	<b>n.s.</b>	<b>345</b>	<b>2.383</b>	<b>869</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(985)	3.759	-4.743	n.s.	(779)	(826)	(176)
<b>Utile del periodo al netto delle imposte</b>	<b>625</b>	<b>2.160</b>	<b>(1.535)</b>	<b>-71,1</b>	<b>(434)</b>	<b>1.557</b>	<b>693</b>
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi	395	717	-322	-44,9	974	(262)	145
<b>Utile (perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo</b>	<b>1.020</b>	<b>2.877</b>	<b>(1.857)</b>	<b>-64,5</b>	<b>540</b>	<b>1.295</b>	<b>839</b>

(1) Comprende le Voci 70.Dividendi e proventi simili, 80.Risultato netto dell'attività di negoziazione, 90.Risultato netto dell'attività di copertura e 100. Utili e perdite da cessione e riacquisto degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia).

(2) coincide con la Voce 220. Altri oneri/proventi di gestione compresa tra i Costi operativi degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia). Nei prospetti riclassificati del Bilancio Annuale 2009 tale voce era ricompresa tra i costi operativi.

(3) Coincide con la Voce 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri compresa tra i Costi operativi degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ. 262 Banca d'Italia)

(4) comprende la Voce 130 b).Rettifiche/riprese di valore nette su attività finanziarie disponibili per la vendita, la Voce 130 c).Rettifiche/riprese di valore nette su altre attività finanziarie e la Voce 240. Utili/perdite delle partecipazioni degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia).

## Commento ai Dati Patrimoniali Consolidati

L'andamento patrimoniale della Banca e delle sue controllate nel corso del primo trimestre 2011 è di seguito illustrato facendo riferimento ai principali aggregati che, elencati nella tabella sottostante, sono confrontati con quelli di fine 2010.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI (migliaia di euro)	31/03/2011	31/12/2010	Variazioni	
			Absolute	%
Attività finanziarie	1.195.526	1.368.775	-173.249	-12,7
Crediti verso banche	268.484	355.028	-86.544	-24,4
Crediti verso clientela	211.321	198.335	12.985	6,5
<b>Totale Attivo</b>	<b>1.721.190</b>	<b>1.978.193</b>	<b>- 257.003</b>	<b>- 13</b>
Passività finanziarie	530.358	606.598	-76.240	(12,6)
Raccolta da clientela	441.639	498.635	-56.997	(11,4)
Debiti verso banche	521.437	651.322	-129.886	(19,9)
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>154.352</b>	<b>150.551</b>	<b>3.801</b>	<b>2,5</b>

### Attività

L'**Attivo Consolidato** si attesta a **1.721,2 milioni di Euro**, in decremento del 13,0% rispetto ai 1.978,2 milioni di Euro del 31 dicembre 2010, per effetto della riduzione dei crediti verso banche (-24,4%) e delle attività finanziarie (-12,7%); queste ultime al 31 marzo 2011 ammontano a **1.195,5 milioni di Euro** contro 1.368,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2010; le principali componenti sono dettagliate nella seguente tabella.

Attività Finanziarie (migliaia di euro)	31/03/2011	31/12/2010	Variazioni	
			Absolute	%
<b>Attività finanziarie detenute per la negoziazione</b>	<b>848.181</b>	<b>937.011</b>	<b>-88.830</b>	<b>-9,5</b>
Attività finanziarie per la negoziazione - Partecipazioni	-	-	-	-
Attività finanziarie per la negoziazione - Altre attività per cassa	403.614	420.026	-16.412	-3,9
Attività finanziarie per la negoziazione - Derivati finanziari e su crediti	444.567	516.985	-72.418	-14,0
<b>Attività finanziarie valutate al fair value</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Attività finanziarie al fair value - Partecipazioni	-	-	-	-
Attività finanziarie al fair value - Altre attività finanziarie	-	-	-	-
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>	<b>345.303</b>	<b>430.741</b>	<b>-85.438</b>	<b>-19,8</b>
Attività finanziarie per la vendita - Partecipazioni	2.876	2.981	-105	-3,5
Attività finanziarie per la vendita - Altre attività finanziarie	342.427	427.760	-85.333	-19,9
<b>Attività finanziarie detenute sino alla scadenza</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>4,9</b>
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Altre attività finanziarie	1	1	0	4,9
<b>Derivati di copertura</b>	<b>2.041</b>	<b>1.022</b>	<b>1.019</b>	<b>99,7</b>
Derivati di copertura	2.041	1.022	1.019	99,7
<b>Totale</b>	<b>1.195.526</b>	<b>1.368.775</b>	<b>-173.249</b>	<b>-12,7</b>

Le **Attività finanziarie detenute per la negoziazione** comprendono: a) i titoli di debito e di capitale destinati all'attività di negoziazione di breve periodo; b) gli strumenti finanziari derivati detenuti con finalità di negoziazione, ivi inclusi quelli oggetto di rilevazione contabile separata dagli strumenti strutturati complessi nei quali sono incorporati. Il loro ammontare è pari a **848,2 milioni di Euro** e registra una riduzione di 88,8 milioni di Euro (-9,5%) rispetto al 31 dicembre 2010.

Le **Attività finanziarie disponibili per la vendita** al 31 marzo 2011 ammontano a 345,3 milioni di Euro, registrando una riduzione di 85,4 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2010 (-19,8%) e sono composti

prevalentemente da titoli obbligazionari, dei quali circa il 40% costituiti da titoli di stato italiani, acquisiti da Banca Profilo.

L'aggregato **crediti verso banche** è pari a **268,5 milioni di Euro**, in diminuzione di 86,5 milioni di Euro (-24,4%) rispetto ai 355,0 milioni di Euro del 31 dicembre 2010.

CREDITI VERSO BANCHE (migliaia di euro)	31/03/2011	31/12/2010	Variazioni	
			Assolute	%
Conti correnti	80.468	138.719	- 58.250	-42,0
Depositi vincolati	116.312	132.608	- 16.296	-12,3
Pronti contro termine attivi	42.017	54.124	- 12.107	-22,4
Altri titoli di debito	29.687	29.577	110	0,4
<b>Crediti verso banche</b>	<b>268.484</b>	<b>355.028</b>	<b>- 86.544</b>	<b>- 24,4</b>

I crediti verso Banche comprendono: i) conti correnti e depositi liberi pari a **80,5 milioni di Euro**; ii) depositi vincolati, pari a **116,3 milioni di Euro**, dei quali l'ammontare più rilevante è dovuto ai depositi costituiti da Banca Profilo a garanzia dell'operatività in derivati, in base agli accordi statuiti con controparti istituzionali; iii) pronti contro termine pari a **42,0 milioni di Euro**; iv) altri titoli di debito pari a **29,7 milioni di Euro**.

I titoli di debito sono costituiti da titoli obbligazionari per 1,8 milioni di Euro qui riclassificati il 1° luglio 2008 dalla voce "Attività Finanziarie detenute per la Negoziazione" alla voce "Crediti e Finanziamenti" in relazione alla modifica allo IAS 39 intervenuta nell'ottobre 2008 nonché da 27,9 milioni di Euro per titoli obbligazionari riclassificati dalla medesima voce nel corso del 2010.

L'aggregato **crediti verso clientela** si attesta a **211,3 milioni di Euro** al 31 marzo 2011, in aumento di **13,0 milioni di Euro** (+6,5%) rispetto al 31 dicembre 2010. Tale variazione è essenzialmente da ricondurre all'incremento degli impieghi vivi alla clientela per 17,4 milioni di Euro (+12,9%) ed in particolare all'aumento dei crediti a vista, in prevalenza garantiti da titoli, strettamente strumentali all'attività di acquisizione di patrimoni della clientela *private*.

CREDITI VERSO CLIENTELA (migliaia di euro)	31/03/2011	31/12/2010	Variazioni	
			Assolute	%
Totale Conti correnti	106.913	75.256	31.657	42,1
Mutui	19.916	20.683	- 767	-3,7
Altri crediti e finanziamenti	25.222	38.708	- 13.486	-34,8
<b>Impieghi vivi alla clientela</b>	<b>152.051</b>	<b>134.648</b>	<b>17.403</b>	<b>12,9</b>
Altri titoli di debito	2.936	2.914	22	0,8
Altre operazioni - Depositi a garanzia operatività in derivati	52.788	56.487	- 3.699	-6,5
Attività deteriorate	3.546	4.286	- 740	-17,3
<b>Altri impieghi alla clientela</b>	<b>59.270</b>	<b>63.687</b>	<b>-4.417</b>	<b>-6,9</b>
<b>Crediti verso clientela</b>	<b>211.321</b>	<b>198.335</b>	<b>12.986</b>	<b>6,5</b>

Le **Partecipazioni** in società controllate al 31 marzo 2011 sono state consolidate con il metodo integrale. I principali dati relativi alle società consolidate sono di seguito elencati.

Denominazioni	Sede	Totale attivo	Patrimonio netto (1)	Utile/Perdita del periodo	Capitale Sociale	Tipo di rapporto (2)	Rapporto di partecipazione	
							Impresa Partecipante	Quota %
<b>A. Imprese consolidate integralmente</b>								
1. Profilo Real Estate Advisory S.r.l.	Milano	4.200	292	(72)	119	1	Banca Profilo S.p.A.	100,00
2. Profilo Suisse S.A.	Lugano	286	276	3	384	1	Banca Profilo S.p.A.	99,20
3. Profilo Asset Management S.G.R. S.p.A.	Milano	3.828	3.508	(67)	5.000	1	Banca Profilo S.p.A.	100,00
4. Profilo Merchant Co. S.r.l.	Milano	1.926	1.171	46	1.040	1	Banca Profilo S.p.A.	100,00
5. Banque Profil de Gestion S.A.	Ginevra	152.873	45.808	(998)	11.096	1	Banca Profilo S.p.A.	60,41
6. Arepo Fiduciaria S.r.l.	Milano	1.663	605	(17)	100	1	Banca Profilo S.p.A.	100,00

#### Legenda

(1) Comprensivo del risultato del periodo.

(2) Tipo di rapporto

1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

L'aggregato attività fiscali ammonta al 31 marzo 2011 a **20,3 milioni di Euro**, in riduzione del 10,3% rispetto al 31 dicembre 2010, ed è prevalentemente costituito dalle **attività fiscali anticipate** che ammontano a 17,1 milioni di Euro e sono rappresentate da imposte anticipate sulle perdite fiscali 2009 e 2008, nonché sulle altre differenze temporanee deducibili sorte.

#### Passività

I **debiti verso banche** si attestano al 31 marzo 2011 a **521,4 milioni di Euro** in riduzione di 129,9 milioni di Euro rispetto a 651,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2010. La variazione è dovuta alla riduzione i) delle operazioni di pronti contro termine passivi con Banche passati da 265,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2010 ai 204,4 milioni di Euro del 31 marzo 2011, ii) delle operazioni di politica monetaria poste in essere con la Banca Centrale Europea passati dai 256,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2010 ai 207,1 milioni di Euro al 31 marzo 2011 ed infine iii) dei depositi vincolati legati all'operatività in derivati passati dai 106 milioni del 31 dicembre 2010 ai 100,0 milioni di Euro del 31 marzo 2011.

La **raccolta da clientela** al 31 marzo 2011 è pari a **441,6 milioni di Euro** in diminuzione di 57,0 milioni di Euro (-11,4%) rispetto ai 498,6 milioni di Euro riferiti al 31 dicembre 2010. La diminuzione nei primi tre mesi del 2011 è da attribuire principalmente alla riduzione nel periodo dei depositi vincolati connessi all'operatività in contratti derivati (- 42,4%) e delle operazioni in pronti contro termine (-20,6%).

RACCOLTA DA CLIENTELA (migliaia di euro)	31/03/2011	31/12/2010	Variazioni	
			Absolute	%
Conti correnti	277.897	284.664	- 6.767	-2,4
Depositi vincolati	20.242	35.168	- 14.926	-42,4
Pronti contro termine ed altri finanziamenti	135.130	170.183	- 35.053	-20,6
Altri debiti	152	150	2	1,0
<b>Debiti verso clientela</b>	<b>433.421</b>	<b>490.165</b>	<b>-56.744</b>	<b>-11,6</b>
<b>Titoli in circolazione</b>	<b>8.217</b>	<b>8.470</b>	<b>-253</b>	<b>-3,0</b>
<b>Raccolta da clientela</b>	<b>441.638</b>	<b>498.635</b>	<b>-56.996</b>	<b>-11,43</b>

Le **passività finanziarie di negoziazione** al 31 marzo 2011 ammontano a **515,9 milioni di Euro**, in diminuzione di 70,7 milioni di Euro rispetto ai 586,6 milioni di Euro del 31 dicembre 2010 (-12,1%).

L'aggregato è da ricondursi quasi integralmente a Banca Profilo ed è costituito prevalentemente dal valore dei contratti derivati di negoziazione in essere.

Le **altre passività** al 31 marzo 2011 ammontano a **42,3 milioni di Euro**, con un incremento di 2,8 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2010 (+7,1%). L'aggregato comprende la passività finanziaria relativa al prezzo variabile da versare da Banca Profilo a saldo dell'acquisizione della controllata ginevrina Banque Profil de Gestion S.A. per 26,3 milioni di Euro nonché altre partite da regolare con banche e clientela.

Il **patrimonio netto consolidato** al 31 marzo 2011, comprendente l'utile del periodo pari a **1,0 milioni di euro**, ammonta a **154,4 milioni di Euro**. Il capitale sociale di Banca Profilo ammonta a 136,8 milioni di Euro, interamente versati ed è costituito da n. 677.089.120 azioni ordinarie.

La composizione del patrimonio netto è riassunta nella seguente tabella:

PATRIMONIO NETTO (migliaia di euro)	31/03/2011	31/12/2010	Variazioni	
			Absolute	%
Capitale	136.794	136.794	- 0	- 0
Sovrapprezzi di emissione	601	1.891	- 1.291	-68,2
Riserve	16.770	11.161	5.609	50,3
Riserve da valutazione	780	(4.323)	5.103	n.s.
Azioni proprie	(1.613)	(523)	- 1.090	n.s.
Strumenti di capitale	0	0	0	n.s.
Utile (perdita ) di esercizio	1.020	5.551	- 4.531	-81,6
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>154.352</b>	<b>150.551</b>	<b>3.800</b>	<b>2,5</b>
<b>Patrimonio di pertinenza di terzi</b>	<b>18.138</b>	<b>19.272</b>	<b>-1.135</b>	<b>-5,9</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>172.490</b>	<b>169.824</b>	<b>2.666</b>	<b>1,6</b>

Al 31 marzo 2011 il coefficiente patrimoniale di Base consolidato stimato è pari al 26,6% rispetto al 25,3 % del 31 dicembre 2010.

Si precisa che la Capogruppo del Gruppo bancario Banca Profilo è Arepo BP S.p.A. Via San Martino, 10 – Milano ed è la Società tenuta a produrre all'Organo di Vigilanza le segnalazioni su base consolidata del Patrimonio di Vigilanza e dei coefficienti prudenziali secondo le vigenti regole in materia.

Arepo BP, in qualità di capogruppo, in relazione al Provvedimento pubblicato da Banca d'Italia in data 18 Maggio 2010 concernente i filtri prudenziali inerenti le riserve da valutazione relative ai titoli di debito detenuti nel portafoglio "Attività finanziarie disponibili per la vendita" (*Available for sale – AFS*), limitatamente ai titoli emessi da Amministrazioni centrali di Paesi appartenenti all'Unione Europea, ha deciso di esercitare l'opzione per il criterio "sub a)" per l'applicazione dei filtri prudenziali nel calcolo del patrimonio di Vigilanza. Pertanto, il Gruppo, nel presente Resoconto Intermedio sulla Gestione Consolidata, ai fini del calcolo del patrimonio di Vigilanza, ha proceduto a neutralizzare completamente sia le plus che le minus come se i titoli emessi da Amministrazioni centrali fossero valutati al costo.

## Commento ai Risultati Economici Consolidati

L'andamento economico del Gruppo Banca Profilo nei primi tre mesi del 2011 è di seguito illustrato facendo riferimento ad alcuni aggregati che sono confrontati con quelli riferiti allo stesso periodo del precedente esercizio.

### Margine di interesse

L'aggregato al 31 marzo 2011 è pari a 4,0 milioni di Euro, rispetto ai 3,6 milioni di Euro del corrispondente periodo del passato esercizio (+10,9%); tale dato è principalmente riconducibile all'aumento della consistenza media del portafoglio titoli.

MARGINE DI INTERESSE (migliaia di euro)	03 2011	03 2010	Variazioni	
			Assolute	%
Interessi attivi e proventi assimilati	6.654	5.157	1.497	29,0
Interessi passivi e oneri assimilati	(2.702)	(1.595)	- 1.107	69,4
<b>Margine di interesse</b>	<b>3.952</b>	<b>3.562</b>	<b>390</b>	<b>10,9</b>

### Altri Ricavi Netti

Gli **altri ricavi netti** del periodo sono pari a **8,6 milioni di Euro**, in aumento di 1,4 milioni di Euro (+20,2%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione dell'aggregato.

ALTRI RICAVI NETTI (migliaia di euro)	03 2011	03 2010	Variazioni	
			Assolute	%
Commissioni attive	6.965	4.930	2.035	41,3
Commissioni passive	(979)	(792)	- 187	23,6
<b>Commissioni nette</b>	<b>5.986</b>	<b>4.138</b>	<b>1.848</b>	<b>44,7</b>
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi	2.483	1.963	519	26,5
Altri proventi (oneri) di gestione	92	1.020	-929	-91,0
<b>Totale Altri Ricavi Netti</b>	<b>8.561</b>	<b>7.122</b>	<b>1.440</b>	<b>20,2</b>

Le **commissioni nette**, pari a **6,0 milioni di Euro** al 31 marzo 2011 registrano un incremento di 1,8 milioni di Euro (+44,7%) rispetto ai 4,1 milioni di Euro al 31 marzo 2010 in larga parte dovuto: (i) alla forte crescita delle commissioni rivenienti dalle attività e servizi di *Private Banking*, grazie al significativo incremento della raccolta, al miglioramento dei livelli di redditività ed alle buone *performance* delle gestioni; (ii) all'espansione dell'attività di intermediazione sia istituzionale sia *private* in coerenza con le linee guida del Piano Industriale di sviluppo di una finanza a servizio dei clienti e (iii) all'aumento delle commissioni di *Investment Banking* registrate dalla controllata Profilo Merchant. Tali elementi hanno particolare rilevanza per Banca Profilo che registra commissioni nette a quota 4,6 milioni di Euro al 31 marzo 2011, in crescita del 62,3% rispetto al corrispondente periodo del 2010.

Il **risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi** registra un significativo aumento a livello consolidato (+26,5%) passando da un utile di 2,0 milioni di Euro al 31 marzo 2010, a 2,5 milioni di Euro 31 marzo 2011.

Gli **altri proventi di gestione** hanno registrato un calo pari al 91,0% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio in cui si era evidenziato un elemento non ricorrente per circa 0,8 milioni di Euro legato alla positiva evoluzione di contenziosi pregressi.

### Costi operativi

L'aggregato **costi operativi** consolidati registra un aumento anno su anno del 14,0% passando dai 9,8 milioni al 31 marzo 2010 agli 11,1 milioni di Euro del 31 marzo 2011.

COSTI OPERATIVI E RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA (migliaia di euro)	03 2011	03 2010	Variazioni	
			Absolute	%
Spese per il personale	(6.868)	(5.992)	-876	14,6
Altre spese amministrative	(4.016)	(3.583)	-433	12,1
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(261)	(197)	-64	32,5
<b>Costi operativi</b>	<b>(11.145)</b>	<b>(9.772)</b>	<b>(1.374)</b>	<b>14</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.368</b>	<b>912</b>	<b>455</b>	<b>50</b>

All'interno di tale aggregato, le **spese per il personale** (6,9 milioni di Euro) fanno segnare un incremento di 0,9 milioni di Euro (+14,6%) a livello consolidato, in relazione principalmente all'importante rafforzamento dell'organico con diversi nuovi inserimenti in particolare nel settore *Private Banking* e nelle attività internazionali.

Le **altre spese amministrative**, pari a 4,0 milioni di Euro al 31 marzo 2011, risultano in aumento anno su anno del 12,1%, in relazione ai costi connessi ai numerosi progetti ed attività avviati a livello di Gruppo, nonché ai crescenti volumi di operatività.

### Accantonamenti e rettifiche

Il **totale degli accantonamenti e delle rettifiche** al 31 marzo 2011 risulta positivo per 0,2 milioni di Euro principalmente in relazione a rettifiche/riprese di valore nette su crediti.

UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO AL LORDO DELLE IMPOSTE (migliaia di euro)	03 2011	03 2010	Variazioni	
			Absolute	%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(8)	(39)	31	-79,8
Rettifiche/riprese di valore nette su crediti	250	(2)	252	n.s.
Rettifiche/riprese nette di valore su altre attività finanziarie	-	-	-	n.s.
<b>Totale accantonamenti e rettifiche</b>	<b>242</b>	<b>(42)</b>	<b>285</b>	<b>n.s.</b>
Utili/perdite da cessione investimenti	-	-	-	n.s.
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.610</b>	<b>870</b>	<b>740</b>	<b>n.s.</b>

L'utile pre tasse al 31 marzo 2011 si attesta a 1,6 milioni di Euro, contro gli 0,9 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2010.

### Utile di esercizio consolidato

I primi tre mesi del 2011 si chiudono con un utile netto consolidato pari a 1,0 milioni di Euro rispetto agli 0,8 milioni di Euro dello stesso periodo del 2010. All'interno di tale aggregato l'utile netto individuale di Banca Profilo risulta pari a 1,7 milioni di Euro.

UTILE DELL'ESERCIZIO (migliaia di euro)	Variazioni			
	03 2011	03 2010	Assolute	%
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(985)	(176)	- 809	n.s.
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi	395	145	250	n.s.
<b>Utile netto del periodo di pertinenza della capogruppo</b>	<b>1.020</b>	<b>839</b>	<b>181</b>	<b>21,6</b>

## Risultati per Settori di Attività

La rappresentazione per settori di attività è stata scelta quale informativa primaria, sulla base di quanto richiesto dalle disposizioni dell'IFRS 8, in quanto riflette le responsabilità per l'assunzione delle decisioni operative, sulla base della struttura organizzativa di Gruppo.

I settori di attività definiti sono:

- **Private Banking**, relativo all'attività dell'Area *Private Banking* con la clientela privata italiana amministrata e gestita e alle attività di *Asset Management* e *Investment Banking* delle controllate Profilo Asset Management, Profilo Merchant ed Arepo Fiduciaria;
- **Finanza**, relativo alla gestione e sviluppo delle attività di negoziazione in contro proprio e conto terzi di strumenti finanziari e servizi connessi all'emissione e al collocamento degli stessi;
- **Attività Estera**, include le attività sul mercato estero in cui il Gruppo è attualmente presente (Svizzera), definendo le linee e i piani di sviluppo coerenti con il nuovo modello di *business* di Gruppo; in tale settore ricade l'attività della controllata Banque Profil de Gestion S.A.;
- **Corporate Center**, relativo alle attività di presidio delle funzioni di indirizzo, coordinamento e controllo dell'intero Gruppo; in tale settore ricadono i costi di struttura, le elisioni infragruppo e le attività delle controllate Profilo Real Estate Advisory e Profilo Suisse S.A..

### Distribuzione per settori di attività: dati economici

(migliaia di Euro)	Private Banking		Finanza		Attività Estera		Corporate Center	
	03 2011	03 2010	03 2011	03 2010	03 2011	03 2010	03 2011	03 2010
Margine Interesse	463	198	3.060	3.167	390	366	39	(169)
Altri ricavi netti	4.632	3.392	1.563	1.068	2.159	1.996	207	666
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>5.095</b>	<b>3.589</b>	<b>4.622</b>	<b>4.235</b>	<b>2.549</b>	<b>2.363</b>	<b>245</b>	<b>496</b>
Totale Costi Operativi	(3.524)	(2.755)	(1.846)	(1.758)	(3.539)	(2.690)	(2.237)	(2.569)
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.572</b>	<b>834</b>	<b>2.777</b>	<b>2.477</b>	<b>(990)</b>	<b>(328)</b>	<b>(1.992)</b>	<b>(2.072)</b>
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>1.822</b>	<b>834</b>	<b>2.777</b>	<b>2.477</b>	<b>(998)</b>	<b>(367)</b>	<b>(1.992)</b>	<b>(2.075)</b>

### Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali

(migliaia di Euro)	Private Banking		Finanza		Attività Estera		Corporate Center	
	03 2011	03 2010	03 2011	03 2010	03 2011	03 2010	03 2011	03 2010
Impieghi	100.935	45.659	55.724	29.096	54.661	66.117		
<b>Raccolta diretta</b>	<b>203.565</b>	<b>130.332</b>	<b>153.377</b>	<b>200.640</b>	<b>80.225</b>	<b>76.531</b>		
<b>Raccolta indiretta</b>	<b>1.874.336</b>	<b>1.552.435</b>			<b>505.573</b>	<b>546.545</b>		

Nota: I dati relativi alla Raccolta Diretta non considerano le elisioni infragruppo

## Private Banking

Il *Private Banking* ha chiuso i primi tre mesi del 2011 con ricavi netti per 5,1 milioni di Euro, rispetto ai 3,6 milioni di Euro del 31 marzo 2010 (+42,0%). Tale dato è principalmente riconducibile all'andamento positivo dei flussi di **raccolta netta** da parte della clientela e all'aumento della redditività media sulle masse. L'aumento dei ricavi è superiore all'aumento dei costi operativi, in larga parte riconducibili all'aumento dei

costi del personale a seguito del rafforzamento dei *team di banker*, conducendo quindi ad un risultato ante imposte che si attesta a 1,8 milioni di Euro al 31 marzo 2011, più che raddoppiato rispetto agli 0,8 milioni al 31 marzo 2010 (+ 118,5%).

Le **masse complessive** del *Private Banking* salgono a 2,1 miliardi di Euro in crescita del 23,5% anno su anno con una raccolta netta che nel primo trimestre 2011 ha raggiunto i 178,9 milioni di Euro, dato questo da ricollegarsi principalmente al consolidamento ed alla messa a regime delle strutture commerciali, in particolare per quanto riguarda le filiali di Milano e Roma e la struttura del *Family Office*.

La componente di risparmio gestito è in crescita del 36,1% anno su anno, in particolare grazie alle buone *performance* registrate dalle gestioni individuali, con rendimenti stabilmente sopra i *benchmark* per tutte le principali linee di gestione, anche nei momenti di maggiore tensione dei mercati.

#### RACCOLTA COMPLESSIVA PRIVATE BANKING ITALIA

(migliaia di euro)	03 2011	03 2010	Variazione YoY	
			Assoluta	%
Raccolta diretta	203.565	130.332	73.233	56,2
Raccolta Indiretta	1.874.336	1.552.435	321.901	20,7
- di cui risparmio gestito	890.624	654.464	236.160	36,1
- di cui risparmio amministrato	983.712	897.971	85.741	9,5
<b>Raccolta Totale</b>	<b>2.077.901</b>	<b>1.682.767</b>	<b>395.134</b>	<b>23,5</b>
<b>Flussi Netti di Raccolta</b>	<b>178.868</b>	<b>144.975</b>	<b>33.893</b>	<b>23,4</b>

Nota: La raccolta diretta non considera le elisioni infragrupo

Coerentemente con l'aumento della raccolta prosegue il positivo processo di crescita del valore dell'attività creditizia che a fine marzo ha raggiunto i 100,9 milioni di Euro di impieghi netti verso la clientela *private*, con una crescita del 121,1% anno su anno.

#### IMPIEGHI NETTI VERSO CLIENTELA

(migliaia di euro)	03 2011	03 2010	Variazione YoY	
			Assoluta	%
Conti correnti a breve termine	84.754	31.290	53.463	170,9
Mutui	10.399	12.098	-1.699	-14,0
Altri crediti e finanziamenti	223	126	97	77,2
<b>Totale Impieghi vivi alla clientela</b>	<b>95.376</b>	<b>43.514</b>	<b>51.862</b>	<b>119,2</b>
<b>Altri impieghi alla clientela</b>	<b>5.560</b>	<b>2.145</b>	<b>3.415</b>	<b>159,2</b>
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>100.935</b>	<b>45.659</b>	<b>55.277</b>	<b>121,1</b>

L'attività di gestione collettiva è svolta attraverso la società di gestione del risparmio di Gruppo, Profilo Asset Management SGR, che gestisce due fondi comuni di investimento collocati da Banca Profilo. La raccolta ha registrato un incremento anno su anno del 19,0%, passando da 60,2 milioni di Euro al 31 marzo 2010 ai 71,7 milioni di Euro al 31 marzo 2011.

**FONDI PROFILO ASSET MANAGEMENT**

(migliaia di euro)	03 2011	03 2010	Variazione YoY	
			Assoluta	%
Profilo Elite Flessibile	57.201	45.106	12.095	26,8
Profilo Best Fund	14.487	15.140	-653	-4,3
<b>Totale Raccolta Fondi PAM</b>	<b>71.688</b>	<b>60.246</b>	<b>11.442</b>	<b>19,0</b>

**Finanza**

I ricavi netti relativi ai primi tre mesi dell'esercizio ammontano a 4,6 milioni di Euro, contro i 4,2 milioni del corrispondente periodo del passato esercizio (+9,1%), in larga parte riconducibile all'aumento delle attività di intermediazione a favore della clientela *private* ed istituzionale ed al positivo andamento del *trading*, in particolare nel comparto azionario.

I costi operativi sono cresciuti nel periodo in modo meno che proporzionale attestandosi al 31 marzo 2011 a 1,8 milioni di Euro (+5,0%), principalmente in relazione al rafforzamento del *team* avviato nel 2010 e proseguito nel corso del 2011.

Tali dati portano ad un risultato ante imposte dell'Area Finanza positivo per 2,8 milioni di Euro, contro i 2,5 milioni di Euro del corrispondente periodo del passato esercizio (+12,1%).

**Attività Estera**

L'attività estera viene svolta per il tramite della società Banque Profil de Gestion S.A..

Il settore ha chiuso al 31 marzo 2011 con ricavi netti per 2,5 milioni di Euro contro i 2,4 milioni di Euro dello stesso periodo del 2010 (+7,9%); su tale dato ha inciso in particolare il calo delle commissioni nette di *Private Banking*, a seguito della diminuzione della raccolta totale (-6,0% anno su anno) che non ha ancora raggiunto i livelli attesi, sostanzialmente controbilanciato dalla crescita del risultato da negoziazione derivante dall'attività di *Capital Markets*.

**ATTIVITA ESTERA**
**RACCOLTA**

(migliaia di euro)	03 2011	03 2010	Variazione YoY	
			Assoluta	%
Raccolta diretta	80.225	76.531	3.694	4,8
Raccolta Indiretta	505.573	546.545	-40.971	-7,5
<b>Raccolta Totale</b>	<b>585.798</b>	<b>623.076</b>	<b>-37.278</b>	<b>-6,0</b>

A fronte di ricavi sostanzialmente stabili i costi operativi sono saliti a 3,5 milioni di Euro contro i 2,7 del primo trimestre 2010 (+31,6%), principalmente in relazione all'aumento dei costi del personale connesso al rafforzamento degli organici operato nel corso del 2010 e proseguito nel 2011.

Il risultato ante imposte risulta negativo per 1,0 milioni di Euro contro una perdita di 0,4 milioni di Euro al 31 marzo 2010.

**Corporate Center**

Il *Corporate Center* chiude i primi tre mesi dell'anno con un risultato ante imposte negativo per 2,0 milioni di Euro, conto i -2,1 milioni di Euro del corrispondente periodo del passato esercizio. All'interno di tale

aggregato i costi operativi sono pari a 2,2 milioni di Euro contro i 2,6 milioni di Euro al 31 marzo 2010 (-12,9% anno su anno).

## Risultati delle Società del Gruppo

PRINCIPALI DATI DECONOMICO/PATRIMONIALI DELLE CONTROLLATE														
(migliaia di euro)	Banca Profilo		BPdG		PAM Sgr		Profilo Merchant		Arepo Fiduciaria		Profilo RE Ad.		Profilo Suisse	
	03 2011	03 2010	03 2011	03 2010	03 2011	03 2010	03 2011	03 2010	03 2011	03 2010	03 2011	03 2010	03 2011	03 2010
Margine Interesse	3.573	3.207	390	366	4	4	(0)	0	(0)	(15)	(16)	-	-	
Margine Servizi	5.813	4.642	2.159	1.996	138	135	374	418	154	(3)	(3)	7	3	
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>9.386</b>	<b>7.849</b>	<b>2.549</b>	<b>2.363</b>	<b>142</b>	<b>139</b>	<b>374</b>	<b>419</b>	<b>154</b>	<b>(18)</b>	<b>(19)</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	
Totale Costi Operativi	(6.908)	(6.400)	(3.539)	(2.690)	(234)	(189)	(292)	(402)	(174)	(65)	(115)	(2)	(7)	
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.478</b>	<b>1.449</b>	<b>(990)</b>	<b>(328)</b>	<b>(92)</b>	<b>(50)</b>	<b>82</b>	<b>17</b>	<b>(20)</b>	<b>(82)</b>	<b>(134)</b>	<b>5</b>	<b>(4)</b>	
<b>Risultato Netto</b>	<b>1.743</b>	<b>928</b>	<b>(998)</b>	<b>(367)</b>	<b>(67)</b>	<b>(35)</b>	<b>46</b>	<b>(3)</b>	<b>(17)</b>	<b>(72)</b>	<b>(112)</b>	<b>3</b>	<b>(5)</b>	

### Banca Profilo S.p.A.

La Banca chiude i primi tre mesi dell'esercizio con un **risultato netto di 1,7 milioni di Euro**, contro il dato di 0,9 milioni di Euro relativo al 31 marzo 2010 (+87,8 %).

I ricavi netti dei primi tre mesi sono pari a 9,4 milioni di Euro contro i 7,9 milioni di Euro al 31 marzo 2010 (+19,6%) principalmente grazie alla crescita della componente strutturale dei ricavi legati al *Private Banking*.

Il **totale costi operativi** al 31 marzo 2011 ammonta a **6,9 milioni di Euro**, in leggero aumento rispetto ai 6,4 milioni di Euro del primo trimestre 2010; su tale dato hanno influito un aumento i) delle spese del personale (+7,8% anno su anno), in considerazione del rafforzamento degli organici operato nel passato esercizio, e ii) delle altre spese amministrative (+7,7% anno su anno) in relazione ai numerosi progetti e attività realizzati dalla Banca negli ultimi dodici mesi e dei crescenti volumi di operatività.

Lo Stato Patrimoniale della Banca al 31 marzo 2011 evidenzia un **Totale dell'Attivo** pari a **1.620,7 milioni di Euro** contro i 1.871,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2010 (-13,4%) ed un **Patrimonio Netto** pari a 152,2 milioni di Euro contro i 146,5 milioni di Euro di fine 2010 (+ 3,9%).

### Banque Profil de Gestion S.A. (BPdG)

Banque Profil de Gestion è una banca svizzera con sede a Ginevra quotata alla Borsa di Zurigo, partecipata al 60,4% da Banca Profilo.

La Banca è focalizzata sull'attività di *Private Banking* ed è specializzata in servizi ed attività di intermediazione ed amministrazione di patrimoni in favore di clientela di fascia elevata; inoltre la Banca svolge attività di *Capital Markets*, coerentemente con il modello di *business* della controllante Banca Profilo.

La Banca chiude i primi tre mesi dell'anno con una **perdita** di 1,0 milioni di Euro, a fronte della perdita di 367 migliaia di Euro relativa al medesimo periodo del 2010.

### Profilo Asset Management SGR S.p.A. (PAM SGR)

PAM SGR è controllata al 100% da Banca Profilo ed è soggetta alla direzione ed al coordinamento della capogruppo Arepo BP ai sensi dell'articolo 2497 e seguenti del codice civile.

La SGR gestisce due fondi mobiliari aperti flessibili con specializzazioni diversificate, entrambi collocati da Banca Profilo: Profilo Elite Flessibile e Profilo Best Funds. In linea con l'andamento del passato esercizio anche nel corso dei primi tre mesi del 2011 entrambi i fondi hanno mantenuto *performance* positive e superiori ai relativi *benchmark*.

La società chiude i primi tre mesi dell'anno in sostanziale pareggio con una **perdita** pari a 67 migliaia di Euro, in linea con il risultato al 31 marzo 2010 negativo per 35 migliaia di Euro.

#### ***Profilo Merchant Co srl (Profilo Merchant)***

Profilo Merchant è controllata al 100% da Banca Profilo ed è soggetta alla direzione ed al coordinamento della capogruppo Arepo BP ai sensi dell'articolo 2497 e seguenti del codice civile.

La società svolge attività di *Investment Banking* ed è in particolare focalizzata sulle attività di *advisory* sia in ambito di M&A sia di ristrutturazione del debito e *turnaround*.

La società chiude il periodo al 31 marzo 2011 con un **utile** di 46 migliaia di Euro contro un risultato negativo per 3 migliaia di Euro del corrispondente periodo del 2010.

#### ***Profilo Real Estate Advisory srl (PREA)***

Profilo Real Estate è controllata al 100% da Banca Profilo ed è soggetta alla direzione ed al coordinamento della capogruppo Arepo BP ai sensi dell'articolo 2497 e seguenti del codice civile.

La società si occupa di investimenti e della gestione di attivi immobiliari di proprietà.

Nel corso del mese di marzo la Società, a ciò designata dalla controllante Banca Profilo, ha stipulato l'atto di acquisto del nuovo immobile da adibirsi a nuova sede legale ed operativa di Banca Profilo e delle sue controllate. Il perfezionamento dell'acquisto è soggetto sospensivamente al mancato esercizio del diritto di prelazione da parte del Ministero per i Beni e le Attività Culturali su quota parte della proprietà, che potrà essere esercitato entro il 6 luglio p.v..

La società chiude il periodo al 31 marzo 2011 con una **perdita di 72 migliaia di Euro**, dovuta ai costi gestionali sostenuti in assenza di operatività nel periodo, contro il risultato al 31 marzo 2010 negativo per 112 migliaia di Euro.

#### ***Profilo Suisse S.A. (Profilo Suisse)***

Profilo Suisse è una fiduciaria di diritto elvetico.

Dal 2002 Profilo Suisse è gestita da un Amministratore Unico e non impiega dipendenti.

La società chiude il periodo al 31 marzo 2011 in sostanziale **pareggio**, con un utile di 3 migliaia di Euro.

#### ***Arepo Fiduciaria S.r.l.***

Arepo Fiduciaria S.r.l. è controllata al 100% da Banca Profilo, che ne ha perfezionato l'acquisizione in data 29 novembre 2010 ed è soggetta alla direzione ed al coordinamento della capogruppo Arepo BP ai sensi dell'articolo 2497 e seguenti del codice civile.

La società offre servizi fiduciari alla clientela, sia della Banca che terzi.

La società chiude con una **perdita di 17 migliaia di Euro**.

## Principali Rischi ed incertezze

### **Rischio di Credito**

All'interno del Gruppo, le due società che assumono rischi di credito sono Banca Profilo e *Banque Profil de Gestion* (BPdG): l'operatività di Banca Profilo è focalizzata nei settori Finanza e *Private Banking*, quella di BPdG nel *Private Banking*.

Sia in Banca Profilo che in BPdG, l'attività creditizia è essenzialmente strumentale all'attività di *Private Banking*: i finanziamenti sono concessi in prevalenza a clienti *private* e sono normalmente garantiti da titoli in gestione o in amministrazione depositati presso la Banca o da ipoteche su immobili.

L'attività di intermediazione in contratti derivati *over the counter*, tipica dell'Area Finanza di Banca Profilo, genera un rischio di controparte nei confronti degli intermediari e/o dei clienti istituzionali con i quali tali contratti sono conclusi: la politica della Banca è quella di ridurre al minimo tale rischio, concludendo accordi di collateralizzazione con le controparti e richiedendo adeguate garanzie ai clienti istituzionali.

In particolare, gli accordi di collateralizzazione garantiscono oltre il 96% dell'esposizione lorda al rischio di controparte della Banca.

### **Rischio di Mercato**

I rischi di mercato a livello di Gruppo sono concentrati su Banca Profilo.

Al 31 marzo 2011, il VaR (1g, 99%) relativo al totale dei rischi di mercato dell'Area Finanza (inclusi quelli dei portafogli *Loans & Receivables* e *Available for Sale*) è pari a 2,0 milioni di Euro, contro un valore di 0,7 milioni di Euro alla fine del primo trimestre dello scorso anno e di 2,2 milioni di Euro di fine 2010: la componente di VaR relativa al solo portafoglio *Held for Trading* è invece pari a 0,7 milioni di Euro.

### **Rischio di tasso d'interesse**

Nell'ambito dell'attività di negoziazione, il rischio di tasso di interesse è generato dall'operatività dell'Area Finanza di Banca Profilo.

Nel corso del trimestre, le esposizioni più rilevanti sono state sulla curva Euro. Residuano esposizioni marginali su altre curve, generate dall'attività di sottoscrizione e collocamento che la Banca ha svolto negli anni passati su emissioni in divise emergenti: in questo ambito, le esposizioni più significative sono risultate quelle su Lire Turche, Real Brasiliani, Sterline Egiziane e Leu Rumeni, gestite mediante l'utilizzo di appositi derivati di copertura (*currency swap* e *fx swap*).

Il monitoraggio del rischio di tasso d'interesse avviene in termini di *sensitivity*, cioè di sensibilità del *profit & loss* del portafoglio a movimenti di 1 *basis point* delle curve dei tassi. Al 31 marzo 2011, i portafogli di proprietà di Banca Profilo mostravano una *sensitivity* di 20.000 Euro (inclusa la componente tasso dei portafogli *Loans & Receivables* e *Available for Sale* e dei relativi derivati di copertura).

Il rischio di tasso d'interesse relativo al portafoglio bancario è estremamente ridotto: la struttura patrimoniale di Banca Profilo e di BPdG è caratterizzata da poste attive e passive prevalentemente a vista o a tasso variabile.

Dal lato degli impieghi, i prestiti alla clientela sono pressoché interamente a tasso variabile.

Dal lato della raccolta, le emissioni obbligazionarie sono a tasso variabile o indicizzato; la raccolta dalla clientela è tipicamente a vista. L'unica forma di raccolta a tasso fisso è rappresentata dai pronti contro termine e dai depositi interbancari a finanziamento del portafoglio titoli, che presentano una *duration* media di circa due settimane.

In virtù della peculiare composizione del suo attivo e passivo patrimoniale, il Gruppo non ha in essere operazioni di copertura generica sul rischio di tasso d'interesse del portafoglio bancario. Esistono derivati di copertura specifica del rischio di tasso dei titoli a tasso fisso o indicizzati all'inflazione presenti all'interno del portafoglio *Available for Sale*.

### **Rischio emittente**

Il rischio emittente all'interno del Gruppo è concentrato sul portafoglio di negoziazione e sul portafoglio *Available for Sale* di Banca Profilo.

L'Area Finanza della Banca, infatti, gestisce un portafoglio di titoli obbligazionari e di *credit default swap* su emittenti nazionali e internazionali, esponendosi al rischio di *default* degli stessi emittenti e/o a variazioni sfavorevoli dello *spread* creditizio associato agli stessi.

Il monitoraggio del rischio emittente avviene in termini di *spread sensitivity*, cioè di sensibilità del *profit & loss* del portafoglio a movimenti di 1 *basis point* degli *spread* creditizi associati agli emittenti in posizione. Al 31 marzo 2011, i portafogli di proprietà di Banca Profilo (inclusi i portafogli *Loans & Receivables* e *Available for Sale*) mostravano una *spread sensitivity* di 155.000 Euro, per 39.000 Euro relativa a emittenti non governativi e per 116.000 relativa a emittenti governativi o sovranazionali: coerentemente con la struttura dei limiti operativi, pressoché l'intera esposizione è relativa a emittenti con rating pari o superiore ad A-.

### **Rischio azionario**

Il rischio azionario all'interno del Gruppo è generato unicamente dall'attività del comparto *Equity* di Banca Profilo. L'operatività è caratterizzata principalmente da operazioni di arbitraggio, che prevedono l'assunzione di posizioni di segno opposto su due titoli oppure su azioni e derivati, implicando rischi direzionali contenuti.

Al 31 marzo 2011, l'esposizione interessava soprattutto il mercato azionario italiano: la posizione azionaria netta complessiva del portafoglio di negoziazione era pari a circa 4 milioni di Euro (incluso l'apporto delle posizioni in derivati).

### **Rischio di cambio**

Il rischio cambio all'interno del Gruppo è prevalentemente concentrato su Banca Profilo e la sua gestione compete alla Tesoreria, che opera all'interno dell'Area Finanza.

Oltre a provvedere alle esigenze di copertura del rischio di cambio della clientela e degli altri *desk* di negoziazione della Banca, la Tesoreria sviluppa una contenuta attività di *trading* su cambi, con operazioni *spot*, *forward* e in opzioni.

Al 31 marzo 2011, la posizione netta in cambi della Banca era pari a 0,3 milioni di Euro, determinata dalla compensazione tra la somma delle posizioni lunghe su alcune divise (+1,8 milioni) e la somma delle posizioni corte su altre (-1,5 milioni).

Alla fine del primo trimestre, non risultavano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio.

## **Rischio di Liquidità**

All'interno del Gruppo, il rischio di liquidità è generato prevalentemente dall'Area Finanza di Banca Profilo e, in particolare, dall'attività di investimento in titoli del portafoglio di proprietà: il portafoglio titoli di proprietà, infatti, eccede l'ammontare di capitale disponibile e di raccolta diretta dalla clientela *private* e deve essere pertanto in larga parte finanziato sul mercato interbancario (tramite pronti contro termine o tramite depositi).

A presidio del rischio di liquidità, la Banca dispone di una *Policy* di Liquidità e di un *Contingency Liquidity Plan*: il primo documento fissa i limiti per la gestione del rischio di liquidità, il secondo prevede una serie di indicatori di allarme per la pronta individuazione di una crisi di liquidità di tipo specifico e/o sistemico, elencando le azioni da intraprendere e gli organi autorizzati a operare in una situazione di crisi.

Il rischio di liquidità è mitigato dalla qualità del portafoglio titoli della Banca, in massima parte rappresentato da titoli di elevato rating e stanziabili presso la BCE (cioè utilizzabili come collaterale per operazioni di pronti contro termine con la Banca Centrale): alla data del 31 marzo 2011, i titoli stanziabili disponibili (cioè non già impegnati come garanzia in operazioni di raccolta) ammontavano a 56 milioni di Euro (al netto dello scarto prudenziale applicato dalla BCE). Tenendo conto di tale riserva, in uno scenario di *stress* di mercato, la Banca avrebbe potuto far fronte al mancato rinnovo di tutte le operazioni di raccolta sul mercato interbancario (depositi e pronti contro termine) in scadenza nel primo mese.

## **Rischio Operativo**

Per rischio operativo si intende il rischio di subire perdite finanziarie a causa di inadeguati processi interni o a loro fallimenti, a errori umani, a carenze nei sistemi tecnologici oppure causate da eventi esterni.

Concluso il progetto finalizzato alla mappatura e alla valutazione qualitativa dei fattori di rischio operativo insiti nei principali processi commerciali, produttivi e amministrativi, nel primo trimestre di quest'anno Banca Profilo ha avviato la raccolta degli eventi di perdita operativa in un apposito *database*, al fine di supportare l'analisi qualitativa con una valutazione quantitativa.

Per quanto concerne, in particolare, la *Business Continuity*, Banca Profilo si è dotata di una serie di misure tecnico organizzative per governare la continuità del *business* nei confronti della clientela, delle controparti e del mercato.

Dal punto di vista operativo è stato realizzato un sito di *Disaster Recovery* alternativo a quello principale di produzione, al fine di garantire entro tempi definiti il ripristino delle applicazioni tecnologiche ed informatiche essenziali per la vita della Banca.

Sono state altresì predisposte procedure organizzative di contrasto alle situazioni di emergenza nelle quali possono venirsi a trovare i processi della Banca che, per il loro impatto sull'operatività e sulla clientela, possono definirsi critici.

E' stato infine costituito un *Continuity Team* che, sotto la guida del *Business Continuity Manager*, sorveglia e governa in modo permanente questa attività.

## **Altre Informazioni di mercato**

### ***Dichiarazione ai sensi della Nota della Banca d'Italia n. 671818 del 18 Giugno 2008 in materia di informativa al mercato***

In coerenza con quanto raccomandato dal *Financial Stability Forum* nel rapporto emanato il 7 aprile 2008 e con quanto richiesto dalla Banca d'Italia nella comunicazione n. 671618 del 18.06.2008 in materia di informativa al mercato, si dichiara che, al 31 marzo 2011 nessuna società del Gruppo bancario ha in essere alcuna esposizione in strumenti finanziari considerati ad alto rischio o che implicano un rischio maggiore di quanto in precedenza comunemente ritenuto, inclusi i *Collateralized Debt Obligations* (CDO), i titoli garantiti da ipoteca su immobili (RMBS), i titoli garantiti da ipoteca commerciale (CMBS), veicoli del tipo *Special Purpose* ed altri strumenti di finanza a leva (*leveraged finance*).

## **Altre Informazioni rilevanti**

### ***Attestazione, ai sensi dell'art. 2.6.2 del Regolamento di Borsa Italiana, in ordine all'adeguamento alle condizioni di cui all'art. 36 del Regolamento Mercati***

Banca Profilo, in qualità di società quotata controllante direttamente una società avente sede in uno Stato non appartenente all'Unione Europea – Banque Profil de Gestion – che riveste significativa rilevanza ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Mercati Consob, ha istituito una specifica procedura che assicura il rispetto delle previsioni di cui alla citata disciplina in materia di presidi di controllo e di flussi informativi tra la quotata italiana e la società controllata non comunitaria.

Si dà dunque atto del pieno rispetto da parte della Banca delle previsioni di cui all'articolo 36 del Regolamento Mercati Consob.

## **Attività di Direzione e Coordinamento**

Banca Profilo è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della capogruppo Arepo BP S.p.A. ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del c.c.

Il coordinamento e controllo sulla Banca sono esercitati sulla base del regolamento del Gruppo bancario Banca Profilo emanato da Arepo BP e recepito da tutte le società controllate.

L'eventuale attività posta in essere con Parti Correlate, direttamente o per il tramite di società controllate, tiene conto della normativa e della procedura interna in materia di operazioni con parti correlate e connessi obblighi informativi, vigenti alla data di riferimento.

Fermo il rispetto del principio di cui all'articolo 2391 del c.c. in tema di interesse dell'amministratore, trova applicazione il dettato dell'articolo 136 del D.lgs 385/93 (Testo Unico Bancario o TUB), relativamente alle obbligazioni degli esponenti bancari. Le operazioni infragruppo sono poste in essere sulla base di valutazioni di reciproca convenienza e la definizione delle condizioni da applicare avviene nel rispetto dei criteri di correttezza sostanziale, con l'obiettivo di creare valore per l'intero Gruppo.

## **PROSPETTI CONTABILI**

---

## Stato Patrimoniale Consolidato

(importi in migliaia di Euro)

Voci dell'attivo	31/03/2011	31/12/2010	31/3/2010
10 Cassa e disponibilita' liquide	3.589	3.815	4.235
20 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	848.181	937.011	1.017.653
40 Attività finanziarie disponibili per la vendita	345.303	430.741	44.981
50 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	1	1	-
60 Crediti verso banche	268.484	355.028	336.128
70 Crediti verso clientela	211.321	198.335	140.872
80 Derivati di copertura	2.041	1.022	-
120 Attività materiali	5.462	5.566	5.143
130 Attività immateriali di cui:	4.043	4.087	4.061
- avviamento	3.047	3.047	3.047
140 Attività fiscali	20.271	22.597	18.150
a) correnti	3.126	3.034	3.649
b) anticipate	17.145	19.564	14.501
160 Altre attività	12.494	19.989	14.962
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>1.721.190</b>	<b>1.978.193</b>	<b>1.586.185</b>

(importi in migliaia di Euro)

Voci del passivo e del patrimonio netto		31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010
<b>10</b>	Debiti verso banche	<b>521.437</b>	<b>651.322</b>	<b>358.580</b>
<b>20</b>	Debiti verso clientela	<b>433.421</b>	<b>490.165</b>	<b>403.279</b>
<b>30</b>	Titoli in circolazione	<b>8.217</b>	<b>8.470</b>	<b>7.413</b>
<b>40</b>	Passività finanziarie di negoziazione	<b>515.886</b>	<b>586.628</b>	<b>588.520</b>
<b>60</b>	Derivati di copertura	<b>14.472</b>	<b>19.970</b>	-
<b>80</b>	Passività fiscali	<b>2.697</b>	<b>1.725</b>	<b>1.507</b>
	a) correnti	870	584	568
	b) differite	1.827	1.141	939
<b>100</b>	Altre passività	<b>42.324</b>	<b>39.523</b>	<b>44.754</b>
<b>110</b>	Trattamento di fine rapporto del personale	<b>2.054</b>	<b>2.060</b>	<b>1.877</b>
<b>120</b>	Fondi per rischi ed oneri:	<b>8.192</b>	<b>8.507</b>	<b>13.908</b>
	a) quiescenza e obblighi simili	1.254	1.304	537
	b) altri fondi	6.938	7.203	13.371
<b>140</b>	Riserve da valutazione	<b>780</b>	<b>(4.323)</b>	<b>1.016</b>
<b>160</b>	Strumenti di capitale	<b>0</b>	-	-
<b>170</b>	Riserve	<b>16.770</b>	<b>11.161</b>	<b>7.037</b>
<b>180</b>	Sovrapprezzi di emissione	<b>601</b>	<b>1.891</b>	<b>2.407</b>
<b>190</b>	Capitale	<b>136.794</b>	<b>136.794</b>	<b>136.794</b>
<b>200</b>	Azioni proprie (-)	<b>(1.613)</b>	<b>(523)</b>	-
<b>210</b>	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	<b>18.138</b>	<b>19.272</b>	<b>18.254</b>
<b>220</b>	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	<b>1.020</b>	<b>5.551</b>	<b>839</b>
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>		<b>1.721.190</b>	<b>1.978.193</b>	<b>1.586.185</b>

## Conto Economico Consolidato

(importi in migliaia di Euro)

Voci	Situazione al 31/3/2011	Situazione al 31/3/2010	Situazione al 31/12/2010
<b>10</b> Interessi attivi e proventi assimilati	6.654	5.157	23.621
<b>20</b> Interessi passivi e oneri assimilati	(2.702)	(1.595)	(7.881)
<b>30 Margine di interesse</b>	<b>3.952</b>	<b>3.562</b>	<b>15.740</b>
<b>40</b> Commissioni attive	6.965	4.930	21.788
<b>50</b> Commissioni passive	(979)	(792)	(2.989)
<b>60 Commissioni nette</b>	<b>5.986</b>	<b>4.138</b>	<b>18.799</b>
<b>70</b> Dividendi e proventi simili	14	2	17.909
<b>80</b> Risultato netto dell'attività di negoziazione	888	988	(17.467)
<b>90</b> Risultato netto dell'attività di copertura	1.438	0	447
<b>100</b> Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	143	974	2.676
a) crediti	(0)	974	940
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	143	-	1.736
<b>120 Margine di intermediazione</b>	<b>12.421</b>	<b>9.664</b>	<b>38.104</b>
<b>130</b> Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	<b>250</b>	<b>(2)</b>	<b>(5.136)</b>
a) crediti	250	(2)	(4.880)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	(254)
c) altre operazioni finanziarie	-	-	(2)
<b>140 Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>12.671</b>	<b>9.662</b>	<b>32.968</b>
<b>170 Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>12.671</b>	<b>9.662</b>	<b>32.968</b>
<b>180</b> Spese amministrative:	<b>(10.884)</b>	<b>(9.575)</b>	<b>(43.356)</b>
a) spese per il personale	(6.868)	(5.992)	(27.010)
b) altre spese amministrative	(4.016)	(3.583)	(16.346)
<b>190</b> Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(8)	(39)	4.441
<b>200</b> Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(158)	(113)	(612)
<b>210</b> Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(103)	(84)	(454)
<b>220</b> Altri oneri/proventi di gestione	92	1.020	8.631
<b>230 Costi operativi</b>	<b>(11.061)</b>	<b>(8.791)</b>	<b>(31.350)</b>
<b>240</b> Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-	-
<b>260</b> Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-	-
<b>270</b> Utili/(Perdite) da cessione investimenti	-	-	380
<b>280 Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.610</b>	<b>870</b>	<b>1.999</b>
<b>290</b> Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(985)	(176)	1.978
<b>300 Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>625</b>	<b>694</b>	<b>3.977</b>
<b>320 Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>625</b>	<b>694</b>	<b>3.977</b>
<b>330</b> Utile/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	395	145	1.574
<b>340 Utile/Perdita d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>1.020</b>	<b>839</b>	<b>5.551</b>

## Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

(importi in migliaia di Euro)

ATTIVO	03 2011	12 2010	Variazioni		03 2010
			Absolute	%	
Cassa e disponibilita' liquide	3.589	3.815	-226	-5,9	4.235
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	848.181	937.011	-88.830	-9,5	1.017.653
Attività finanziarie disponibili per la vendita	345.303	430.741	-85.438	-19,8	44.981
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	1	1	0	-1,4	0
Crediti verso banche	268.484	355.028	-86.544	-24,4	336.128
Crediti verso la clientela	211.321	198.335	12.986	6,5	140.872
Derivati di copertura	2.041	1.022	1.019	99,7	0
Attività materiali	5.462	5.566	-104	-1,9	5.143
Attività immateriali	4.043	4.087	-44	-1,1	4.061
Attività fiscali	20.271	22.597	-2.326	-10,3	18.150
Altre attività	12.494	19.989	-7.495	-37,5	14.962
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>1.721.190</b>	<b>1.978.193</b>	<b>-257.003</b>	<b>-13,0</b>	<b>1.586.185</b>
<b>PASSIVO</b>					
	03 2011	12 2010	Variazioni		03 2010
			Absolute	%	
Debiti verso banche	521.437	651.322	-129.885	-19,9	358.580
Raccolta da clientela (1)	441.639	498.635	-56.996	-11,4	410.692
Passività finanziarie di negoziazione	515.886	586.628	-70.742	-12,1	588.520
Derivati di copertura	14.472	19.970	-5.498	-27,5	0
Passività fiscali	2.697	1.725	972	56,4	1.507
Altre passività	42.323	39.523	2.800	7,1	44.754
Trattamento di fine rapporto del personale	2.054	2.060	-6	-0,3	1.877
Fondi per rischi ed oneri	8.192	8.507	-315	-3,7	13.908
<b>Totale passività</b>	<b>1.548.700</b>	<b>1.808.370</b>	<b>-259.670</b>	<b>-14,4</b>	<b>1.419.838</b>
Capitale	136.794	136.794	-	-	136.794
Sovrapprezzi di emissione	601	1.891	-1.290	-68,2	2.407
Riserve	16.770	11.161	5.609	50,3	7.037
Riserve da valutazione	780	(4.323)	5.103	n.s.	1.016
Azioni proprie	(1.613)	(523)	-1.090	n.s.	0
Patrimonio di pertinenza di terzi	18.138	19.272	-1.134	-5,9	18.254
Utile (perdita ) di esercizio	1.020	5.551	-4.531	-81,6	839
Patrimonio netto	172.490	169.824	2.667	1,6	166.347
<b>Totale del passivo</b>	<b>1.721.190</b>	<b>1.978.193</b>	<b>-257.003</b>	<b>-13,0</b>	<b>1.586.185</b>

(1) Comprende le Voci 20. Debiti vs clientela e 30. Titoli in circolazione degli schemi obbligatori di bilancio (circ.262 Banca d'Italia)

## Conto Economico Consolidato Riclassificato

(importi in migliaia di Euro)

VOCI	03 2011	03 2010	Variazioni		12 2010
			Absolute	%	
Margine di interesse	3.952	3.562	390	10,9	15.740
Commissioni nette	5.986	4.138	1.848	44,7	18.799
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	2.483	1.964	518	26,4	3.565
Altri proventi(oneri) di gestione (2)	92	1.020	-928	-90,9	8.631
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>12.513</b>	<b>10.684</b>	<b>1.829</b>	<b>17,1</b>	<b>46.735</b>
Spese per il personale	(6.868)	(5.992)	-876	14,6	(27.010)
Altre spese amministrative	(4.016)	(3.583)	-433	12,1	(16.346)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(261)	(197)	-64	32,5	(1.066)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(11.145)</b>	<b>(9.772)</b>	<b>-1.373</b>	<b>14,0</b>	<b>(44.422)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.368</b>	<b>912</b>	<b>456</b>	<b>50,0</b>	<b>2.313</b>
Accantonamenti per rischi e oneri (3)	(8)	(39)	31	-79,8	4.441
Rettifiche/riprese nette di valore su crediti	250	(2)	252	n.s.	(4.880)
Rettifiche/riprese nette di valore su altre attività finanziarie e su partecipazioni (4)	-	-	-	n.s.	(256)
Utili/(Perdite) da cessione investimenti	-	-	-	-	380
<b>Utile (perdita) di esercizio al lordo delle imposte</b>	<b>1.610</b>	<b>870</b>	<b>740</b>	<b>n.s.</b>	<b>1.999</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(985)	(176)	-809	n.s.	1.978
<b>Utile (perdita) di esercizio al netto delle imposte</b>	<b>625</b>	<b>694</b>	<b>-69</b>	<b>-9,9</b>	<b>3.977</b>
Utile (perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	395	145	250	n.s.	1.574
<b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>1.020</b>	<b>839</b>	<b>181</b>	<b>21,6</b>	<b>5.551</b>

(1) comprende le Voci 70.Dividendi e proventi simili, 80.Risultato netto dell'attività di negoziazione, 90.Risultato netto dell'attività di copertura e 100. Utili e perdite da cessione e riacquisto degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia).

(2) coincide con la Voce 220. Altri oneri/proventi di gestione compresa tra i Costi operativi degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia).

(3) coincide con la Voce 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri compresa tra i Costi operativi degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ. 262 Banca d'Italia)

(4) comprende la Voce 130 b).Rettifiche/riprese di valore nette su attività finanziarie disponibili per la vendita, la Voce 130 c).Rettifiche/riprese di valore nette su altre attività finanziarie e la Voce 240. Utili/perdite delle partecipazioni degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia).

## Stato Patrimoniale individuale

(Importi in migliaia di Euro)

Voci dell'attivo	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010
<b>10</b> Cassa e disponibilita' liquide	152	215	234
<b>20</b> Attività finanziarie detenute per la negoziazione	837.344	933.857	1.016.737
<b>40</b> Attività finanziarie disponibili per la vendita	343.721	429.104	43.540
<b>60</b> Crediti verso banche	215.986	292.038	258.695
<b>70</b> Crediti verso clientela	158.302	141.022	78.346
<b>80</b> Derivati di copertura	2.041	1.022	-
<b>100</b> Partecipazioni	32.178	32.178	32.284
<b>110</b> Attività materiali	531	438	449
<b>120</b> Attività immateriali	3.003	3.047	2.819
di cui:			
- avviamento	2.007	2.007	2.007
<b>130</b> Attività fiscali	17.809	20.231	16.909
a) correnti	1.754	1.780	2.618
b) anticipate	16.055	18.452	14.291
<b>150</b> Altre attività	9.650	18.766	12.015
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>1.620.717</b>	<b>1.871.920</b>	<b>1.462.028</b>

(Importi in migliaia di Euro)

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010
<b>10</b> Debiti verso banche	<b>540.954</b>	<b>672.249</b>	<b>353.346</b>
<b>20</b> Debiti verso clientela	<b>356.942</b>	<b>409.904</b>	<b>330.972</b>
<b>30</b> Titoli in circolazione	<b>641</b>	<b>636</b>	<b>621</b>
<b>40</b> Passività finanziarie di negoziazione	<b>515.199</b>	<b>585.544</b>	<b>587.491</b>
<b>60</b> Derivati di copertura	<b>14.472</b>	<b>19.970</b>	-
<b>80</b> Passività fiscali	<b>1.636</b>	<b>613</b>	<b>582</b>
a) correnti	783	503	491
b) differite	853	110	91
<b>100</b> Altre passività	<b>36.758</b>	<b>34.341</b>	<b>40.522</b>
<b>110</b> Trattamento di fine rapporto del personale	<b>1.818</b>	<b>1.823</b>	<b>1.681</b>
<b>120</b> Fondi per rischi ed oneri:	<b>136</b>	<b>325</b>	<b>622</b>
a) quiescenza e obblighi simili	-	-	-
b) altri fondi	136	325	622
<b>130</b> Riserve da valutazione	<b>780</b>	<b>(4.323)</b>	<b>1.016</b>
<b>160</b> Riserve	<b>13.856</b>	<b>5.527</b>	<b>5.046</b>
<b>170</b> Sovrapprezzi di emissione	<b>601</b>	<b>1.891</b>	<b>2.407</b>
<b>180</b> Capitale	<b>136.794</b>	<b>136.794</b>	<b>136.794</b>
<b>190</b> Azioni proprie (-)	<b>(1.613)</b>	<b>(523)</b>	-
<b>200</b> Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	<b>1.743</b>	<b>7.147</b>	<b>928</b>
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>1.620.717</b>	<b>1.871.920</b>	<b>1.462.028</b>

## Conto Economico individuale

(Importi in migliaia di Euro)

Voci	Situazione al 31/03/2011	Situazione al 31/03/2010	Situazione al 31/12/2010
<b>10</b> Interessi attivi e proventi assimilati	6.262	4.752	21.944
<b>20</b> Interessi passivi e oneri assimilati	(2.689)	(1.546)	(7.740)
<b>30 Margine di interesse</b>	<b>3.573</b>	<b>3.206</b>	<b>14.204</b>
<b>40</b> Commissioni attive	5.168	3.196	15.051
<b>50</b> Commissioni passive	(553)	(352)	(1.367)
<b>60 Commissioni nette</b>	<b>4.615</b>	<b>2.844</b>	<b>13.684</b>
<b>70</b> Dividendi e proventi simili	14	2	17.909
<b>80</b> Risultato netto dell'attività di negoziazione	(554)	(151)	(22.293)
<b>90</b> Risultato netto dell'attività di copertura	1.438	-	446,73
<b>100</b> Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	<b>143</b>	<b>974</b>	<b>2.742</b>
a) crediti	(0)	974	1.006
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	143		1.736
<b>120 Margine di intermediazione</b>	<b>9.229</b>	<b>6.874</b>	<b>26.693</b>
<b>130</b> Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	<b>250</b>	<b>(2)</b>	<b>183</b>
a) crediti	250	(2)	438
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	0		(254)
<b>140 Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>9.479</b>	<b>6.872</b>	<b>26.877</b>
<b>150</b> Spese amministrative:	<b>(6.768)</b>	<b>(6.281)</b>	<b>(28.306)</b>
a) spese per il personale	(4.302)	(3.992)	(17.694)
b) altre spese amministrative	(2.466)	(2.289)	(10.612)
<b>160</b> Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(50)</b>
<b>170</b> Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	<b>(36)</b>	<b>(36)</b>	<b>(188)</b>
<b>180</b> Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	<b>(103)</b>	<b>(83)</b>	<b>(451)</b>
<b>190</b> Altri oneri/proventi di gestione	<b>156</b>	<b>975</b>	<b>8.486</b>
<b>200 Costi operativi</b>	<b>(6.751)</b>	<b>(5.425)</b>	<b>(20.510)</b>
<b>210</b> Utili (Perdite) delle partecipazioni	<b>0</b>	<b>(328)</b>	<b>(583)</b>
<b>250 Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.728</b>	<b>1.119</b>	<b>5.783</b>
<b>260</b> Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(985)	(191)	1.363
<b>270 Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>1.743</b>	<b>928</b>	<b>7.147</b>
<b>290 Utile(Perdita) d'esercizio</b>	<b>1.743</b>	<b>928</b>	<b>7.147</b>

## Stato Patrimoniale individuale riclassificato

(Importi in migliaia di Euro)

ATTIVO	03 2011	12 2010	Variazioni		03 2010
			Assolute	%	
Cassa e disponibilita' liquide	152	215	-63	-29,50	234
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	837.344	933.857	-96.512	-10,33	1.016.737
Attività finanziarie disponibili per la vendita	343.721	429.104	-85.383	-19,90	43.540
Crediti verso banche	215.986	292.038	-76.052	-26,04	258.695
Crediti verso la clientela	158.302	141.022	17.280	12,25	78.346
Derivati di copertura	2.041	1.022	1.019	99,71	-
Partecipazioni	32.178	32.178	0	0,00	32.284
Attività materiali	531	438	93	21,14	449
Attività immateriali	3.003	3.047	-44	-1,43	2.819
Attività fiscali	17.809	20.231	-2.422	-11,97	16.909
Altre attività	9.650	18.766	-9.117	-48,58	12.015
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>1.620.717</b>	<b>1.871.920</b>	<b>-251.203</b>	<b>-13,42</b>	<b>1.462.028</b>

PASSIVO	03 2011	12 2010	Variazioni		03 2010
			Assolute	%	
Debiti verso banche	540.954	672.249	-131.295	-19,5	353.346
Raccolta da clientela (1)	357.583	410.540	-52.957	-12,9	331.593
Passività finanziarie di negoziazione	515.199	585.544	-70.346	-12,0	587.491
Derivati di copertura	14.472	19.970	-5.498	-27,5	0
Passività fiscali	1.636	613	1.023	n.s.	582
Altre passività	36.758	34.341	2.416	7,0	40.522
Trattamento di fine rapporto del personale	1.818	1.823	-5	-0,3	1.681
Fondi per rischi ed oneri	136	325	-189	-58,2	622
<b>Totale passività</b>	<b>1.468.556</b>	<b>1.725.407</b>	<b>-256.851</b>	<b>-14,9</b>	<b>1.315.837</b>
Capitale	136.794	136.794	0	0,0	136.794
Sovrapprezzi di emissione	601	1.891	-1.291	-68,2	2.407
Riserve	13.856	5.527	8.329	n.s.	5.046
Azioni proprie (-)	(1.613)	(523)	-1.090	n.s.	0
Riserve di valutazione	780	(4.323)	5.103	n.s.	1.016
Utile di esercizio	1.743	7.147	-5.403	-75,6	928
Patrimonio netto	152.161	146.513	5.648	3,9	146.191
<b>Totale del passivo</b>	<b>1.620.717</b>	<b>1.871.920</b>	<b>-251.203</b>	<b>-13,4</b>	<b>1.462.028</b>

(1) Comprende le Voci 20. Debiti vs clientela e 30.Titoli in circolazione degli schemi obbligatori di bilancio (circ.262 Banca d'Italia)

## Conto Economico individuale riclassificato

(Importi in migliaia di Euro)

VOCI DEL CONTO ECONOMICO	03 2011	03 2010	Variazioni		12 2010
			Assolute	%	
Margine di interesse	3.573	3.206	368	11,5	14.204
Commissioni nette	4.615	2.844	1.772	62,3	13.684
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	1.042	824	218	26,4	(1.195)
Altri proventi(oneri) di gestione (2)	156	975	-819	-84,0	8.486
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>9.386</b>	<b>7.848</b>	<b>1.538</b>	<b>19,6</b>	<b>35.179</b>
Spese per il personale	(4.302)	(3.992)	-310	7,8	(17.694)
Spese amministrative	(2.466)	(2.289)	-177	7,7	(10.612)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(140)	(119)	-21	17,5	(640)
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>(6.908)</b>	<b>(6.400)</b>	<b>-509</b>	<b>8,0</b>	<b>(28.946)</b>
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.478</b>	<b>1.448</b>	<b>1.030</b>	<b>71,1</b>	<b>6.233</b>
Rettifiche/riprese nette di valore su crediti	250	(2)	252	n.s.	(50)
Rettifiche/riprese nette di valore su altre attività e su partecipazioni (4)	0	(328)	328	-100,0	438
Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-	0	n.s.	(837)
<b>Utile di esercizio al lordo delle imposte</b>	<b>2.728</b>	<b>1.118</b>	<b>1.610</b>	<b>n.s.</b>	<b>5.733</b>
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(985)	(191)	-794	n.s.	1.363
<b>Utile di esercizio al netto delle imposte</b>	<b>1.743</b>	<b>927</b>	<b>816</b>	<b>88,0</b>	<b>7.097</b>

(1) Comprende le Voci 70.Dividendi e proventi simili, 80.Risultato netto dell'attività di negoziazione, 90.Risultato netto dell'attività di copertura e 100. Utili e perdite da cessione e riacquisto degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia).

(2) coincide con la Voce 190. Altri oneri/proventi di gestione compresa tra i Costi operativi degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia). Nei prospetti riclassificati del Bilancio Annuale 2009 tale voce era ricompresa tra i costi operativi.

(3) Coincide con la Voce 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri compresa tra i Costi operativi degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ. 262 Banca d'Italia)

(4) Comprende la Voce 130 b).Rettifiche/riprese di valore nette su attività finanziarie disponibili per la vendita e la Voce 210. Utili/perdite delle partecipazioni degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia)

**ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS C. 2 DEL  
D.LGS 58/98 (TUF)**

---

---

***Attestazione del dirigente preposto ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del d.lgs 58/98 (TUF)***

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giovanna Panzeri, **dichiara** – ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del TUF – che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio sulla Gestione Consolidata di Banca Profilo S.p.A. al 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente

*f.to Giovanna Panzeri*