

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2008**

Approvata dal Consiglio di Amministrazione il 28.08.2008

SOMMARIO

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30.06.2008

Area del consolidamento integrale	Pag.	5
Organi Sociali e Società di Revisione delle Società del Gruppo	Pag.	6
Relazione Intermedia sulla gestione consolidata	Pag.	12
1. Introduzione	Pag.	12
2. Situazione Macroeconomica e Commento ai mercati	Pag.	25
3. Finanza	Pag.	27
4. Private Banking	Pag.	29
5. Asset Management	Pag.	33
6. Investment Banking	Pag.	34
7. Attività Immobiliare	Pag.	35
8. Organizzazione ed Information Technology	Pag.	36
9. Rischi	Pag.	37
10. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione	Pag.	45
Bilancio Semestrale Consolidato abbreviato	Pag.	46
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato	Pag.	47
Conto Economico Consolidato Riclassificato	Pag.	48
Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato – 1° semestre 2007	Pag.	49
Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato – 1° semestre 2008	Pag.	50
Rendiconto Finanziario Consolidato	Pag.	51
Note Illustrative	Pag.	52
- Parte A – Politiche Contabili	Pag.	52
- Parte B – Informazioni sui principali aggregati di Stato patrimoniale e Altre Informazioni	Pag.	58
- Parte C – Informazioni sul Conto Economico	Pag.	74
- Parte D – Informazioni di settore	Pag.	83
- Parte H – Operazioni con Parti Correlate	Pag.	88
Attestazione ex art. 154-bis, comma 5 TUF	Pag.	90
Relazione della Società di Revisione sul bilancio semestrale consolidato abbreviato	Pag.	92
Bilancio Semestrale abbreviato della Capogruppo	Pag.	95
Stato Patrimoniale Riclassificato	Pag.	96
Conto Economico Riclassificato	Pag.	97
Attestazione ex art. 154-bis, comma 2 TUF	Pag.	98

AREA DEL CONSOLIDAMENTO INTEGRALE

Le società contrassegnate con un asterisco appartengono al ***Gruppo Bancario Banca Profilo***

**Banca Profilo S.p.A. –
Capogruppo del Gruppo
Bancario Banca Profilo***

**Profilo Asset
Management
SGR SpA***

**Profilo
Merchant Co.
Srl***

**Profilo Real
Estate
Advisory Srl***

**Profilo Servizi
Immobiliari
Srl**

**Société
Bancaire
Privée S.A.***

**Profilo Suisse
SA***

**ORGANI SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE DELL DELLE SOCIETA' DEL
GRUPPO**

(al 30.06.2008)

BANCA PROFILO SPA

Consiglio di Amministrazione

Sandro Capotosti *	Presidente
Arnaldo Grimaldi *	Vice Presidente
Marco Manara *	Vice Presidente
Nicolò Angileri *	Amministratore Delegato/Direttore Generale
Silvana Cavanna*	Consigliere
Riccardo Lagorio Serra *	Consigliere
Gaetano Galeone	Consigliere
Giorgio Angelo Girelli	Consigliere
Renzo Torchiani	Consigliere
Sandro Torchiani	Consigliere

* Membro del Comitato Esecutivo

Collegio Sindacale

Guido Mongelli	Presidente
Walter Bonardi	Sindaco Effettivo
Andrea Maria Venturini	Sindaco Effettivo
Michele Saracino	Sindaco Supplente

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

PROFILO ASSET MANAGEMENT SGR SPA

Consiglio di Amministrazione

Riccardo Lagorio Serra *

Nicolò Angileri

Silvana Cavanna*

Presidente/Amministratore Delegato

Consigliere

Consigliere

* Membro del Comitato di Gestione

Collegio Sindacale

Alessandro Sagramoso

Massimo Gentile

Luigi Merola

Michele Saracino

Andrea Maria Venturini

Presidente

Sindaco Effettivo

Sindaco Effettivo

Sindaco Supplente

Sindaco Supplente

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

SOCIETE BANCAIRE PRIVEE S.A.

Consiglio di Amministrazione

Renzo A. Cenciarini*	Presidente
Michel Broch°	Vice Presidente
Pierre-André Béguin*°	Consigliere
Gaetano Galeone*°	Consigliere
Renzo Torchiani	Consigliere

*Membro del Comitato Remunerazioni

°Membro del Comitato Audit

Direzione Generale

Eugenio Lapenna	Direttore Generale
Silvana Cavanna	Vice Direttore Generale e Responsabile Private Banking
Angelo Cioffi	Direttore Finanziario
Régis Ducrey	Responsabile Amministrativo/Finanza/Controllo

Società di Revisione

Deloitte S.A. (Ginevra)

PROFILO REAL ESTATE ADVISORY SRL**Consiglio di Amministrazione**

Sandro Capotosti

Presidente

Nicolò Angileri

Consigliere

Elisabetta Capotosti

Consigliere************PROFILO SERVIZI IMMOBILIARI SRL*****Consiglio di Amministrazione**

Nicolò Angileri

Presidente

Arnaldo Grimaldi

Consigliere

Elisabetta Capotosti

Consigliere*********

PROFILO MERCHANT CO SRL

Arnaldo Grimaldi
Nicolò Angileri
Alessandro Guaschetti

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato
Consigliere
Consigliere

Guido Mongelli
Giovanni Taliento
Andrea Maria Venturini
Fausto Provenzano
Grazia Carbone

Collegio Sindacale

Presidente
Sindaco Effettivo
Sindaco Effettivo
Sindaco Supplente
Sindaco Supplente

Collegio Sindacale

Controllo Contabile

PROFILO SUISSE SA

Michele Antonini

Amministratore Unico

Verital S.A.

Società di Revisione

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30.06.2008

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE CONSOLIDATA

1. INTRODUZIONE

Signori Azionisti,

il **Gruppo Banca Profilo** chiude il primo semestre 2008 con un **utile lordo** di **4,994 milioni di Euro**, in calo (-70,5%) rispetto ai 16,918 milioni di Euro realizzati nel primo semestre 2007.

L'**utile netto consolidato**, pari a **3,212 milioni di Euro al 30.06.2008** registra una flessione del 68,5% rispetto al dato del primo semestre 2007, pari a 10,211 milioni di Euro.

La sensibile contrazione degli utili semestre su semestre consegue alla particolare situazione di crisi dei mercati finanziari a partire dalla seconda metà del 2007, generata dal deteriorarsi del credito legato ai mutui *sub prime*. Il negativo andamento dei mercati finanziari ha penalizzato in particolare le realtà quali la Capogruppo Banca Profilo, attive sui mercati dei capitali e specializzate nell'intermediazione.

Il bilancio consolidato registra ca. 1 milione di Euro di perdite cumulate delle società controllate.

Prima di entrare nel dettaglio dell'andamento reddituale consolidato, si precisa che il conto economico relativo al primo semestre 2007, con cui sono raffrontati i dati del primo semestre 2008, non comprende la controllata Société Bancaire Privée, acquisita a dicembre 2007. Pertanto, laddove ritenuto opportuno, i dati relativi all'andamento economico consolidato nel primo semestre 2008, sono stati forniti anche al netto del contributo di Société Bancaire Privée al fine di consentire un confronto omogeneo.

Il **risultato netto consolidato della gestione finanziaria**, pari a **27,641 milioni di Euro al 30.06.2008** si confronta con i 40,021 milioni di Euro del 30.06.2007 (-30,9%). Al netto dell'apporto di SBP il dato al 30.06.2008 è pari a 22,595 milioni di Euro.

All'interno dell'aggregato sono in calo le **commissioni nette** (-54,9%), che passano dai 22,664 milioni di Euro del 30.06.2007 ai **10,220 milioni di Euro del 30.06.2008**. Al netto del contributo di SBP, il dato è pari a 8,036 milioni di Euro.

Il **marginale di interesse** si attesta a **9,086 milioni di Euro** alla fine del primo semestre 2008 contro i 12,446 milioni di Euro del 30.06.2007 (-26,9%). Depurando il dato del 30.06.2008 dell'apporto fornito da SBP, la voce è pari a 6,832 milioni di Euro.

L'aggregato **totale spese amministrative consolidate** registra un calo del 2,8% anno su anno, passando dai 22,845 milioni di Euro del 30.06.2007 ai **22,203 milioni di Euro del 30.06.2008**. Al netto della componente riferita a SBP, il totale spese amministrative risulta pari a 16,994 milioni di Euro al 30.06.2008. In un confronto fra dati omogenei, il calo anno su anno è pari al 25,6%.

All'interno della voce, le **spese per il personale, pari a 12,894 milioni di Euro al 30.06.2008**, sono in forte decremento anno su anno, rispetto ai 15,626 milioni di Euro del 30.06.2007. Depurando il dato del contributo della controllata SBP, il totale spese per il personale si attesta a 10,154 milioni di Euro al 30.06.2008.

Le **altre spese amministrative** passano dai 7,219 milioni di Euro del 30.06.2007 ai 9,309 milioni di Euro del 30.06.2008 (+28,9%). Questa voce, depurata dell'apporto di SBP, risulta pari a 6,841 milioni di Euro al 30.06.2008.

La tabella che segue illustra il contributo dato dalle società del Gruppo alla formazione dell'utile netto consolidato:

(Dati in migliaia di Euro)

Società consolidate	Risultato netto al 30.06.2008	Risultato netto al 30.06.2007	Variazione assoluta	Variazione %
Banca Profilo S.p.A.	4.026	10.072	(6.046)	(60,0)
Profilo Real Estate SGR S.p.A. *	-	(67)	67	n.s.
Profilo Asset Management SGR S.p.A.	(174)	214	(388)	n.s.
Profilo Real Estate Advisory S.r.l.	(100)	(181)	81	n.s.
Profilo Suisse S.A.	(11)	5	(16)	n.s.
Profilo Merchant Co. S.r.l.	(268)	(77)	(191)	n.s.
Profilo Servizi Immobiliari S.r.l.	(136)	(221)	85	n.s.
Société Bancaire Privée S.A. **	(153)	-	(153)	n.s.
Utile aggregato	3.184	9.745	(6.561)	(67,3)
Eliminazione degli utili/perdite infragruppo e scritture IAS	(33)	466	(499)	n.s.
Ammortamento diff. positiva consolidamento	-	-	-	-
Risultato di pertinenza di terzi	61	-	61	n.s.
Utile consolidato	3.212	10.211	(6.999)	(68,5)

* = Profilo Real Estate SGR S.p.A. non compare più nei dati al 30.6.2008 in quanto ceduta a terzi il 27.7.2007.

** = Société Bancaire Privée S.A. non compare ancora nei dati al 30.6.2007 in quanto acquisita successivamente (27.12.2007).

L'**Attivo Consolidato** si attesta a **2.342 milioni di Euro**, in leggera flessione (-2,5%) rispetto ai 2.402 milioni di Euro del 31.12.2007. Il patrimonio netto è pari a 107,5 milioni di Euro alla fine del primo semestre 2008.

Il **totale raccolta consolidata** – comprensivo della raccolta della Banca Capogruppo e della controllata ginevrina Société Bancaire Privée – si attesta a **2.229 milioni di Euro**.

Nelle tabelle a seguire sono riportati alcuni dati maggiormente significativi dell'andamento di Gruppo.

(dati in milioni di Euro)

Dati Patrimoniali	Al 30.06.2008	Al 31.12.2007	Var. assoluta	VAR %
Patrimonio	107,5	115,5	(8,0)	(6,9)
Attività Finanziarie	1.842,0	1.761,1	80,9	4,6
- di cui disponibili per la vendita	4,6	6,5	(1,9)	(29,2)
Crediti vs. Banche	318,1	448,7	(130,6)	(29,1)
Crediti vs. clientela	138,8	134,3	4,5	3,4
Debiti vs. banche	971,6	950,8	20,8	2,2
Proprie Emissioni	19,7	19,8	(0,1)	(0,5)
Totale Attivo	2,341,9	2,402,0	(60,1)	(2,5)

(dati in milioni di Euro)

Dati Economici	30.06.2008	30.06.2007¹	Var. assoluta	VAR %
Margine di Intermediazione	27,614	39,970	(12,356)	(30,9)
▪ <i>Margine di Interesse</i>	<i>9,086</i>	<i>12,446</i>	<i>(3,360)</i>	<i>(27,0)</i>
▪ <i>Commissioni Nette</i>	<i>10,220</i>	<i>22,664</i>	<i>(12,444)</i>	<i>(54,9)</i>
▪ <i>Risultato attività di negoziazione e dividendi</i>	<i>8,305</i>	<i>4,860</i>	<i>3,445</i>	<i>70,9</i>
Costi Operativi	22,646	23,103	(0,457)	(2,0)
▪ <i>Personale</i>	<i>12,894</i>	<i>15,626</i>	<i>(2,732)</i>	<i>(17,5)</i>
▪ <i>Spese amministrative</i>	<i>9,309</i>	<i>7,219</i>	<i>2,090</i>	<i>29,0</i>
▪ <i>Altri costi</i>	<i>0,443</i>	<i>0,258</i>	<i>0,185</i>	<i>71,7</i>
Utile Lordo	4,994	16,918	(11,924)	(70,5)
Utile netto	3,212	10,211	(6,999)	(68,5)

Al 30 giugno 2008 le società operative all'interno del Gruppo Profilo sono Banca Profilo, Profilo Asset Management SGR S.p.A., Société Bancaire Privée S.A. (acquisita a dicembre 2007), Profilo Merchant Co srl e Profilo Real Estate Advisory.

L'attività di Profilo Servizi Immobiliari è rimasta sospesa in vista della prossima fusione per incorporazione nella controllante Profilo Real Estate Advisory.

Nel corso del primo semestre 2008 Banca Profilo si è dedicata all'elaborazione delle linee strategiche dello sviluppo e della crescita del Gruppo con l'obiettivo primario di raggiungere a fine triennio (2010) una equilibrata diversificazione delle fonti di ricavo, di specializzarsi ulteriormente nelle nicchie di mercato in cui detiene una posizione di leadership e di ricercarne di nuove.

Il primo semestre 2008 ha visto la graduale integrazione della neo-acquisita Société Bancaire Privée all'interno del Gruppo, con l'adozione dell'apposito regolamento che disciplina i flussi di comunicazione fra la Banca e le sue controllate.

¹ il conto economico relativo al primo semestre 2007, con cui sono raffrontati i dati del primo semestre 2008, non comprende la controllata Société Bancaire Privée, acquisita a dicembre 2007.

Per dare impulso e facilitare il processo sono stati creati 3 Comitati infragruppo, che si dedicano allo sviluppo di strategie condivise, alla declinazione dei flussi di comunicazione e alla realizzazione di collegamenti tecnologici ed informatici, nonché alla strutturazione di un sistema dei controlli interni di Gruppo che tenga conto delle peculiarità operative della Banca svizzera e dei profili di rischio dalla stessa apportati.

Tra febbraio e maggio 2008 si è svolta un'ispezione di carattere generale della Banca d'Italia sulla Banca capogruppo, rientrante nell'ambito dell'ordinaria attività di vigilanza svolta dall'Organo di Controllo nei confronti delle istituzioni bancarie. L'esito dell'ispezione è pervenuto alla Banca il 25.06.2008 ed è attualmente in corso la stesura delle controdeduzioni.

Il primo semestre dell'anno ha visto le società del Gruppo interessate, Banca e Profilo Asset Management, impegnate nel completamento degli adeguamenti organizzativi e procedurali collegati al recepimento in Italia della direttiva Mifid.

In tale contesto, Banca Profilo ha rivisitato la piattaforma informatica In-Club, che è stata trasformata da servizio on-line di gestione patrimoniale in fondi con preventivo assenso a strumento on-line di collocamento fondi.

A maggio 2008 è stato costituito il fondo di Private Equity Profilo Spinnaker II, il cui set up è stato gestito dal team di Investment Banking del Gruppo operativo su Profilo Merchant Co srl. Nel nuovo fondo Banca Profilo ha assunto un impegno di investimento di complessivi massimi 20 milioni di Euro.

Nel semestre l'attività di Société Bancaire Privée si è focalizzata soprattutto sulla riorganizzazione aziendale, che sarà completata entro la fine di settembre 2008.

a) Andamento delle società ricomprese nel perimetro di consolidamento:

Banca Profilo S.p.A.

L'andamento reddituale della Banca capogruppo nel primo semestre dell'anno è stato influenzato dal difficile contesto macroeconomico e dalla crisi dei mercati finanziari, apertasi nella seconda parte del 2007 e tutt'ora in corso.

Ciò è particolarmente vero per l'Area Finanza della Banca, penalizzata: i) dal negativo andamento dei mercati finanziari, che ha comportato una sensibile riduzione dell'attività di intermediazione; ii) dall'allargamento degli spread di credito, che ha riguardato anche emittenti di primario standing e iii) dalla forte crisi di liquidità con tassi interbancari, sempre in tensione.

Sul fronte della clientela privata si è registrato un atteggiamento prudente ed orientato alla ricerca di attività finanziarie a rischio contenuto oltre ad una certa staticità dei portafogli, con evidenti ricadute sul risultato commissionale di periodo.

Nel descritto contesto, la **Capogruppo Banca Profilo** chiude il **primo semestre 2008 in positivo**, con un **utile lordo di 6,087 milioni di Euro**, che si confronta con i 16,782 milioni di Euro del 30.06.2007 (-63,7%). L'**utile netto** di periodo si attesta ad **Euro 4,026 milioni**, contro i 10,072 milioni di Euro del 30.06.2007 (-60%).

Il risultato netto della gestione finanziaria, pari a 21,518 milioni di Euro al 30.06.2008, registra un calo del 44,7% rispetto ai 38,881 milioni di Euro del primo semestre del precedente esercizio. All'interno dell'aggregato si registra il decremento delle **commissioni nette**, che passano dai 21,503 milioni di Euro del 30.06.2007 ai 7,129 milioni di Euro del 30.06.2008 (-66,8%) e del **marginale di interesse**, pari a 6,532 milioni di Euro al 30.06.2008 contro i 12,469 milioni di Euro del 30.06.2007 (-47,6%).

Con riferimento alle due principali aree di business, il Private Banking contribuisce al risultato complessivo con un margine di intermediazione al 30.06.2008 di Euro 4,4 milioni, in calo del 32,5% rispetto ai 6,5 milioni di Euro del 30.06.2007. L'Area Finanza chiude il primo semestre dell'anno con 17,2 milioni di Euro di margine di intermediazione², contro i 32,4 milioni di Euro di margine del 30.06.2007.

Il **ROE** su base annua è pari al **7,6%**.

Le **spese amministrative** al **30.06.2008** ammontano ad **Euro 15,474 milioni** in deciso calo (-28,5%) rispetto ai 21,640 milioni di Euro del 30.06.2007. All'interno della voce si registra, in particolare, il forte decremento (-37,3%) delle **spese per il personale**, che riflette una forte contrazione della retribuzione variabile. Le spese per il personale, pari a **9,102 milioni di Euro al 30.06.2008** si confrontano con i 14,515 milioni di Euro del 30.06.2007.

Le **altre spese amministrative**, anch'esse in decremento anno su anno, passano dai 7,125 milioni di Euro del 30.06.2007 ai 6,372 milioni di Euro del 30.06.2008.

Lo Stato Patrimoniale della Banca al **30.06.2008** evidenzia un **Totale dell'Attivo** di **Euro 2.234 milioni** contro i 2.294 milioni di Euro del 31.12.2007 (-2,6%) ed un **Patrimonio Netto** di **Euro 110,065 milioni**.

L'aggregato della **raccolta individuale Banca** è pari a 1.373 milioni di Euro al 30.06.2008.

Dichiarazione ai sensi della Nota della Banca d'Italia n. 671618 del 18.06.2008 in materia di informativa al mercato

Come raccomandato dal Financial Stability Forum nel rapporto emanato il 7 aprile 2008 e come richiesto dalla Banca d'Italia nella comunicazione n. 671618 del 18.06.2008 in materia di informativa al mercato, Banca Profilo dichiara che, al 30.06.2008, **nessuna società del Gruppo Banca Profilo ha in essere alcuna esposizione in strumenti finanziari che il mercato considera ora ad alto rischio o che implicano un rischio maggiore di quanto si ritenesse in precedenza**, inclusi le *Collateralized Debt Obligations* (CDO), i titoli garantiti da ipoteca su immobili (RMBS), i titoli garantiti da ipoteca commerciale (CMBS), altri veicoli *Special Purpose* (SPE) e finanza a leva (*leveraged finance*).

² Il dato è al lordo di 1,491 milioni di Euro rivenienti dalla gestione del patrimonio, ascrivibili all'attività dei due Desk che compongono l'Area Finanza della Banca.

Profilo Asset Management SGR S.p.A. (nel seguito anche PAM SGR)

Profilo Asset Management SGR S.p.A. è controllata al 100% da Banca Profilo S.p.A.

La SGR gestisce due fondi mobiliari aperti di propria istituzione: Profilo Best Funds e Profilo Élite Flessibile.

La società chiude il periodo al 30.06.2008 con una perdita di Euro 174.009.

Société Bancaire Privée

Société Bancaire Privée S.A. è una banca svizzera con sede a Ginevra quotata alla Borsa di Zurigo, partecipata al 60,25% da Banca Profilo S.p.A.

SBP è attualmente focalizzata sull'attività di Private Banking ed è specializzata in servizi ed attività di intermediazione e gestione di patrimoni in favore di clientela di fascia elevata (High Net Worth Individuals e Ultra High net Worth Individuals).

L'attività del primo semestre dell'anno si è concentrata sulla riorganizzazione aziendale, che sarà completata entro la fine di settembre 2008.

Nei primi 4 mesi dell'anno sono state effettuate tutte le assunzioni di vertice a copertura delle aree operative e di business e della Direzione Generale. Ad oggi l'intera prima e seconda linea della Direzione risultano sostituite rispetto alla gestione antecedente l'ingresso della Banca ginevrina nel Gruppo Profilo (dicembre 2007).

Durante il mese di gennaio è stata completata la migrazione del sistema informativo sulla piattaforma S2i del Crédit Agricole, che ha dimostrato di ben supportare l'attività di Private Banking. Per quanto riguarda invece il settore del Capital Markets, in fase di sviluppo, sono previsti interventi di adeguamento e di potenziamento sul sistema informativo.

A fine giugno, terminata la fase di analisi tecnico-organizzativa e la mappatura dei rischi connessi alla nuova attività, è stata avviata l'operatività nel settore del capital markets. Nella seconda parte dell'anno è prevista una crescita graduale, che consenta alla Banca di mettere a punto idonei presidi informatici e di controllo interno.

Previa delibera dell'assemblea ad aprile 2008, il 18 giugno 2008 sono state unificate le due categorie di azioni costituenti il capitale sociale, nominative (non quotate) e al portatore (quotate). Al 30.06.2008 il capitale sociale della banca ammonta a n. 14.430.600 azioni al portatore tutte quotate presso la Borsa di Zurigo.

A seguire uno schema riepilogativo dei principali dati economico-patrimoniali della società:

(dati in milioni di Euro³)

Dati Patrimoniali	Al 30.06.2008	Al 31.12.2007	Var. assoluta	VAR %
Patrimonio	42,7	42,9	(0,2)	(0,4)
Attività Finanziarie	2,3	3,1	(0,8)	(24,5)
Crediti vs. Banche	61,2	78,3	(17,1)	(21,8)
Crediti vs. clientela	84,7	67,6	17,6	28,9
Debiti vs. banche	13,4	13,1	0,3	23,4
Proprie Emissioni	6,3	6,3	-	-
Totale Attivo	153,8	154,0	(0,2)	(0,2)

(dati in milioni di Euro)

Dati Economici	30.06.2008	30.06.2007	Var. assoluta	VAR %
Margine di Intermediazione	5,4	8,0	(2,6)	(32,8)
Costi Operativi	5,6	7,0	(1,4)	(21,4)
Utile Lordo	(0,3)	1,1	(1,4)	n.s
Utile netto	(0,2)	0,8	(1,0)	n.s

La Banca ha chiuso i primi 6 mesi dell'esercizio 2008 con una perdita di CHF 0,3 milioni (pari ad Euro 0,2 milioni).

Profilo RE Advisory srl

Profilo Real Estate Advisory srl è controllata al 100% da Banca Profilo S.p.A..

A giugno 2008 il Consiglio di Amministrazione della società ha autorizzato l'acquisto di una partecipazione in una società svizzera operante nel settore immobiliare, proprietaria di numerosi immobili ed appartamenti a Ginevra, per un investimento massimo contenuto entro l'1% del

³ Cambio utilizzato: 1,60

patrimonio di vigilanza consolidato del Gruppo Profilo (ca. 1 milione di CHF) e non superiore al 33% del capitale sociale con diritto di voto della partecipata.

Nella medesima riunione, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di fusione per incorporazione, con efficacia retroattiva al 1 gennaio 2008, della controllata Profilo Servizi Immobiliari.

Il processo dovrebbe chiudersi entro la fine dell'anno.

La società risultante dalla fusione si dedicherà allo sviluppo delle attività immobiliari secondo le linee strategiche contenute nel Piano Triennale del Gruppo Profilo 2008 – 2010 di recente presentazione al mercato.

La società chiude il periodo al 30.06.2008 con una perdita di Euro 99.519.

Profilo Servizi Immobiliari srl

Profilo Servizi Immobiliari srl è controllata al 100% da Profilo Real Estate Advisory srl ed è esterna al perimetro del Gruppo Bancario, non avendo natura di società strumentale.

A giugno 2008 il Consiglio di Amministrazione della società ha approvato il progetto di fusione per incorporazione, con efficacia retroattiva al 1 gennaio 2008, nella controllante Profilo Real Estate Advisory srl.

Il processo dovrebbe chiudersi entro la fine dell'anno.

La società chiude il periodo al 30.06.2008 con una perdita di Euro 136.203.

Profilo Merchant Co srl

Profilo Merchant Co srl è controllata al 100% da Banca Profilo S.p.A. ed è una società specializzata nell'Investment Banking, con particolare focus sull'attività di Advisory e di M&A in favore di fondi di Private Equity.

La società chiude il periodo al 30.06.2008 con una perdita di Euro 268.088. Il negativo andamento della società nel periodo considerato è legato al ritardo nel set-up del fondo Spinnaker II, con conseguente riduzione delle commissioni incassate nel semestre per l'attività di Advisory, e dal significativo incremento anno su anno del totale spese amministrative (+27,6%), passate dagli 0,9 milioni di Euro del 30.06.2007 agli 1,2 milioni di Euro del 30.06.2008.

Nell'ambito della riunione di approvazione dei conti semestrali, il Consiglio di Amministrazione di Profilo Merchant ha accertato la sussistenza della continuità aziendale sulla base della relazione presentata dal Presidente e Amministratore Delegato della stessa, che prevede di riportare in equilibrio il conto economico della società entro la fine del 2008.

Profilo Suisse S.A.

Profilo Suisse S.A., con sede a Lugano, è una fiduciaria di diritto elvetico autorizzata allo svolgimento dell'attività di gestione dei patrimoni e di intermediazione di valori mobiliari e valute.

La società, il cui capitale ammonta a CHF 500.000, è posseduta al 99,2% dalla capogruppo Banca Profilo.

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

La società chiude il periodo al 30.06.2008 con una perdita di CHF 17.637 (pari ad Euro 11.006).

Il Consiglio di Amministrazione della Banca Capogruppo ha autorizzato l'accorpamento di Profilo Suisse in Société Bancaire Privée. Le modalità di attuazione del progetto sono attualmente allo studio da parte della Banca ginevrina.

b) Operazioni atipiche e/o inusuali ed Operazioni con Parti Correlate

L'informativa sull'attività posta in essere dalla Banca con Parti Correlate nel primo semestre 2008, tiene conto della normativa vigente alla data di riferimento e della procedura interna in tema di operazioni con parti correlate e connessi obblighi informativi.

Fermo il rispetto del principio di cui all'art. 2391 del codice civile in materia di interesse dell'amministratore, trova applicazione ed è puntualmente osservato il dettato dell'art. 136 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 comune di creare valore per l'intero Gruppo.

A seguire si fornisce un prospetto riepilogativo dei rapporti a carattere finanziario – economico in essere al 30 giugno 2008 con le Partecipate e con le altre Parti Correlate.

Rapporti della Capogruppo con parti controllate o correlate

Ai sensi dell'art. 2 lett. h del Regolamento 11971 del 14 maggio 1999, che rimanda alla definizione di parti correlate presente nel principio contabile internazionale IAS 24 in vigore

Definizione	(valori in unità di euro)												
	Attività			Passività			Ricavi			Costi			Garanzie e Impegni
	Voce 60 - Crediti vs banche	Voce 70 - Crediti vs clientela	Voce 150 - Altre attività	Voce 10 - Debiti vs banche	Voce 20 - Debiti vs clientela	Voce 100 - Altre passività	Voce 10 - Interessi attivi	Voce 40 - Commissioni attive	Voce 190 - Altri proventi di gestione	Voce 20 - Interessi passivi e oneri assimilati	Voce 150 - Altre spese amministrative	Voce 150 - Altre spese amministrative - spese per il personale	
b) Entità che, direttamente o indirettamente, tramite uno o più intermediari, sono controllate da Banca Profilo:													
- Profilo Suisse S.A.		5							119				
- Société Bancaire Privée S.A.	25.109		75.574	13.888.201						-340.889		125.968	
- Profilo Real Estate Advisory S.r.l.		990.237				18.199	26.690	234					
- Profilo Servizi Immobiliari S.r.l.		4.347.135				74.554	115.374	2.647				-24.812	1.957.056
- Profilo Merchant Co. S.r.l.			121.250		37.159	92.101	68		243.197	-3.884			
- Profilo Asset Management SGR S.p.A.			245.705		2.803	96.835	2	396.395	53.608	-1.448		-31.127	
Totale gruppo b)	25.109	5.337.376	442.529	13.888.201	39.963	281.689	142.134	399.277	296.924	-346.221	-	70.029	1.957.056
d) Entità che, direttamente o indirettamente, tramite uno o più intermediari, detengono in Banca Profilo una partecipazione tale da poter esercitare sulla stessa un'influenza notevole:													
- Capital Investment Trust S.p.A.					118		10	85					
h) Dirigenti con responsabilità strategiche	1.230.561				4.641.655	593.596	31.508	10.210	327	-19.694	-141.096	-1.272.703	
i3) Stretti familiari dei dirigenti di cui alla lettera h					20.411		1	1.030	207	-63			
j1) Entità controllate o soggette a influenza notevole da parte di un amministratore/sindaco/dirigente con responsabilità strategiche di Banca Profilo o della sua controllante													
- Gap S.r.l.					280.049		17	41	42	-27			
- Lares S.r.l.					178				83				
- Remar S.p.A. in liquidazione					256.123				97	-39			
- Polo Holding Luxembourg Sarl					84.376				163	-75			
- Profilo Holding S.p.A.		108.746			313.265	301	47.612	10.549	176	-162			378.991
- Editrice Skipper S.r.l.					107.286		1.659	42	41	-65			
- Anos S.r.l.					69.058				83	-1.317			
- Total Leasing Spa					11.066				104	-15			
Totale gruppo j1)	-	108.746	-	-	1.121.401	301	49.287	10.632	790	-1.700	-	-	378.991
SU TOTALE VOCE BILANCIO BANCA PROFILO	270.940.503	60.598.299	9.921.753	972.113.260	368.820.679	42.865.973	73.705.222	8.230.590	504.499	-67.173.508	-6.371.803	-9.101.592	1.510.732.754
TOTALE Operazioni con Parti correlate	25.109	6.676.684	442.529	13.888.201	5.823.548	875.586	222.940	421.234	298.248	-367.677	-141.096	-1.202.675	2.336.047
INCIDENZA %	0,01%	11,02%	4,46%	1,43%	1,58%	2,04%	0,30%	5,12%	59,12%	0,55%	2,21%	13,21%	0,15%

2. SITUAZIONE MACROECONOMICA E COMMENTO AI MERCATI

Il primo semestre 2008 si è caratterizzato per un deciso aumento di volatilità su tutti i principali mercati finanziari internazionali, a causa delle conseguenze che la crisi dei mutui “subprime” ha determinato per diversi istituti di credito di primaria importanza negli USA, in Europa e in Asia.

A questa situazione si è aggiunta l’impennata del prezzo delle principali commodities, in particolare il petrolio, che ha sfiorato la quotazione record di 150 \$ al barile. Ciò ha determinato un forte incremento dell’inflazione e dei prezzi alla produzione in tutte le economie del mondo.

I mercati azionari internazionali hanno registrato flessioni dei prezzi tra il 15% e il 30% a seguito delle significative perdite subite dalle maggiori banche mondiali in esito alle svalutazioni dei prodotti finanziari collegati al valore dei mutui “subprime” dalle stesse detenuti per ingenti ammontari nei propri portafogli.

Nel dettaglio, il mercato azionario USA, con riferimento all’indice S&P 500, ha perso nel corso del primo semestre 2008 il 12,83%. Il mercato azionario dell’area euro ha registrato una perdita del 23,79%, prendendo a riferimento l’indice DJ EuroStoxx 50, mentre il mercato italiano ha riportato perdite con il S&P-MIB del 23,88%. Infine, il Nikkei 225 ha segnato una flessione del 11,93% nel corso del primo semestre 2008.

Il mercato dei cambi è stato caratterizzato dalla repentina svalutazione del dollaro americano contro le principali valute, euro in particolare. Il cambio euro/dollaro ha chiuso il 2007 a livello 1,462, per poi superare alla fine di febbraio la soglia *psicologica* di 1,50. Nel corso del mese di aprile il cambio euro/dollaro ha raggiunto la quotazione record di 1,60, ripetuta anche nel mese di luglio, per poi ripiegare nella seconda parte di agosto a quotazioni in linea con quelle di inizio anno.

Il prezzo del petrolio, che ha chiuso il 2007 a 93,82 Dollari al barile per il Brent, è progressivamente salito verso i 140 Dollari al Barile alla fine di giugno, raggiungendo un massimo prossimo ai 150 Dollari al barile in luglio per poi velocemente ripiegare verso i 110 Dollari al barile nel corso del mese di agosto.

La situazione macroeconomica americana ha iniziato a manifestare segnali di deciso rallentamento a partire dall’ultimo trimestre 2007. Alla crisi del mercato immobiliare, già in atto da oltre un anno, si è aggiunta una generalizzata crisi di fiducia da parte di imprese e consumatori. Questi ultimi subiscono la compressione del potere d’acquisto derivante dalla maggiore inflazione importata, insieme ad un effetto ricchezza negativo dovuto alla discesa dei prezzi degli immobili e del mercato azionario. A questo si aggiunga la salita del tasso di disoccupazione, giunto al 5,7% in luglio 2008 dal 4,4% di marzo 2007.

Le autorità di politica economica americane hanno attuato una manovra espansiva sia monetaria sia fiscale per prevenire il rischio di una forte recessione. Il governo statunitense ha stanziato un piano di rimborsi fiscali che ha permesso di evitare la contrazione dei consumi privati nel corso del primo semestre 2008. La

Banca Centrale americana (Federal Reserve) ha progressivamente ridotto il tasso di riferimento dal 5,25% di agosto 2007 all'attuale 2%, nel tentativo di sostenere il mercato azionario. Nel mese di marzo 2008, la banca centrale USA ha anche finanziato l'acquisto della banca d'affari Bearn Stearns, ormai insolvente, da parte di JP Morgan al fine di prevenirne il fallimento, che avrebbe determinato un effetto domino sul sistema finanziario mondiale. Inoltre, la Fed e le principali banche centrali occidentali hanno continuato ad "iniettare" liquidità nel mercato monetario interbancario per prevenire una crisi di liquidità generalizzata.

La necessità di ridurre i rischi da parte degli istituti di credito, unitamente alle prospettive negative sull'economia, stanno portando ad una decisa "stretta creditizia" nei confronti di consumatori e imprese, le cui conseguenze sull'economia reale non sono ancora determinabili.

L'economia dell'area euro, dopo un primo trimestre 2008 con una crescita superiore alle attese, ha registrato la contrazione del PIL nel corso del secondo trimestre 2008. La crisi di fiducia derivante dalla situazione USA e la salita del prezzo di benzina e generi alimentari hanno determinato una contrazione dei consumi, in particolare con riferimento al settore automobilistico. Il forte apprezzamento dell'euro contro dollaro e contro le altre principali valute dei partner commerciali ha determinato un progressivo rallentamento dell'export e della produzione industriale. A questo si aggiunga che la Banca Centrale Europea, nonostante le chiare avvisaglie di un deciso rallentamento dell'economia, ha deciso di alzare il costo del denaro nella riunione di luglio 2008, in un contesto nel quale i tassi interbancari mostravano "spreads" già insolitamente elevati rispetto ai tassi di riferimento.

Per quanto riguarda le economie emergenti, il primo semestre di quest'anno ha mostrato una salita decisa dei tassi di inflazione alla quale le banche centrali, in un contesto di domanda interna sostenuta, hanno risposto con un forte incremento del costo del denaro, al fine di contenere le aspettative di inflazione e stabilizzare i tassi di cambio.

3. FINANZA

L'Area Finanza di Gruppo è attualmente allocata su Banca Profilo, al cui interno operano il Desk Fixed Income e Tesoreria ed il Desk Equity e Negoziazione.

L'Area ha chiuso il primo semestre 2008 con 17,2 milioni di Euro di margine di intermediazione⁴.

Il risultato reddituale raggiunto è da ritenersi molto positivo, soprattutto alla luce del negativo andamento dei mercati finanziari a partire dal secondo semestre 2007, che ha penalizzato in particolare le realtà, quali Banca Profilo, più attive su tali mercati e specializzate nell'intermediazione.

Segue una sintesi degli eventi maggiormente significativi, che hanno caratterizzato l'andamento nel semestre considerato delle strutture che compongono l'Area Finanza della Banca:

a) Fixed Income e Tesoreria

La struttura di Fixed Income e Tesoreria si occupa dell'intermediazione, della negoziazione e del collocamento presso clientela istituzionale di titoli a reddito fisso, di valute, di strumenti derivati, di prodotti assicurativi, dell'organizzazione di operazioni di finanziamento in pool e della gestione del portafoglio obbligazionario di proprietà.

Nel corso del semestre l'attività si è sviluppata su varie direttrici di consolidamento, riducendo l'attività in settori in cui la domanda era in declino.

E' proseguito il rafforzamento della posizione di mercato come Banca leader nel segmento delle divise Esotiche.

In particolare, nel primo semestre 2008 è stata completata la ristrutturazione dell'attività di trading e di vendita di strumenti finanziari strutturati e di titoli *high-yield* nonché incrementata ulteriormente l'attività di trading in *corporate bonds* e in strumenti finanziari in divise emergenti.

Nel periodo considerato, il Desk di Fixed Income ha privilegiato i mercati emergenti, rimasti sostanzialmente esclusi dalla generalizzata crisi dei mercati finanziari in atto ormai dal secondo semestre 2007.

Sul fronte della stabilizzazione dei livelli di liquidità necessari per il finanziamento dell'attività del Desk, sono stati conclusi accordi con *player* del mercato monetario, che assicurano alla Banca elevati livelli di

⁴ Il dato è al lordo di 1,491 milioni di Euro rivenienti dalla gestione del patrimonio, ascrivibili all'attività dei due Desk che compongono l'Area Finanza della Banca.

accesso al credito di breve termine, ed è in corso l'attivazione delle procedure per accedere all'operatività in pronti contro termine gestita dalla Banca Centrale Europea.

b) Desk Equity e Negoziazione

La struttura Equity si occupa della negoziazione sui mercati regolamentati italiani ed esteri e sui mercati OTC (Over The Counter), di strumenti finanziari azionari e derivati su azioni per conto di controparti istituzionali e per la proprietà.

Tenuto conto dell'andamento dei mercati di riferimento, il periodo è stato caratterizzato da un discreto livello di attività.

4. PRIVATE BANKING

I servizi di Private Banking sono offerti alla clientela in Italia dalla Banca Capogruppo e in Svizzera dalla controllata Société Bancaire Privée.

All'interno del Private Banking confluiscono i servizi di consulenza ed assistenza alla clientela con elevate disponibilità finanziarie, secondo un approccio personalizzato ed integrato.

Attraverso i propri Private Banker, il Gruppo Profilo si pone come partner esclusivo del cliente nelle scelte di investimento e nella gestione di soluzioni differenziate in relazione alle diverse esigenze.

Il prodotto di punta del Private Banking di Gruppo è rappresentato dal servizio di gestione individuale, che si caratterizza per l'ampia possibilità di scelta e personalizzazione.

Attraverso il servizio "Advisory", il cliente può inoltre avvalersi, nelle scelte di investimento e nella pianificazione del portafoglio, di una consulenza finanziaria professionale ed indipendente.

A livello di Gruppo, il settore di Private Banking ha contribuito al margine di intermediazione consolidato con 9,770 milioni di Euro.

La raccolta consolidata al 30.06.2008 ammonta ad Euro 2.228 milioni.

	30/06/2008	31/12/2007
<i>Raccolta Diretta Banca</i>	<i>368.817.875</i>	<i>464.007.107</i>
<i>Raccolta Indiretta Banca</i>	<i>1.004.510.131</i>	<i>1.486.023.013</i>
<i>Raccolta diretta e indiretta SBP</i>	<i>855.575.408</i>	<i>900.000.000</i>
Totale Raccolta Consolidata	2.228.903.414	2.850.030.120

L'aggregato crediti verso clientela privata (consolidato) passa dai 116 milioni di Euro del 31.12.2007 ai 114 milioni di Euro del primo semestre 2008.

Nella tabella che segue si rappresenta la composizione del portafoglio crediti verso clientela privata (consolidato), classificato per forma tecnica al 31.12.2007 e al 30.06.2008:

(Dati in milioni di Euro)

Forme tecniche	Consistenza al 30.06.2008	Consistenza al 31.12.2007	Variazione Assoluta	Var. % anno su anno
Conti Correnti	67	70	(3)	(4,3)
Mutui Ipotecari	17	16	1	6,2
Altre forme tecniche	30	30	-	-
Totale	114	116	(2)	(1,7)

Banca Profilo S.p.A.

Nel primo semestre 2008 si registra un calo della raccolta, che passa dai 1.950 milioni di Euro del 31.12.2007 ai 1.373 milioni di Euro del 30.06.2008.

Il decremento è dovuto all'effetto congiunto di molteplici fattori fra loro diversi: un importante cliente corporate della Banca, molto attivo nella negoziazione di titoli e di derivati azionari ha interrotto la propria attività e ha chiuso tutte le posizioni in essere verso la fine del semestre a seguito del negativo andamento dei mercati; ciò ha comportato la restituzione al cliente di titoli per un ammontare di 300 milioni di Euro.

La grave crisi di liquidità in atto ha implicato una drastica diminuzione dell'attività in pronti contro termine con clientela istituzionale non bancaria. In ultimo, la valorizzazione dei titoli presenti nei portafogli dei clienti ha risentito del negativo andamento dei mercati finanziari nel periodo di riferimento.

Il calo della raccolta ha avuto un impatto contenuto sui ricavi del Private Banking, in quanto ha riguardato quasi interamente clientela di tipo istituzionale, cui non sono tradizionalmente legati significativi ritorni economici. La perdita di raccolta da clientela privata nel semestre è stata contenuta.

Nel corso del semestre l'Area Private Banking è stata oggetto di interventi sia finalizzati a supportarne la crescita nei prossimi anni, in linea con le previsioni del Piano Triennale 2008 – 2010, sia a completarne l'adeguamento organizzativo e procedurale alle novità introdotte in Italia con il recepimento della Direttiva Mifid, sia tesi a contenere l'impatto della nuova normativa sui ricavi del comparto.

Già dalla seconda metà del 2007 la Banca ha avviato una selettiva e graduale politica di reclutamento di nuovi Private Banker.

La Banca ha inoltre sostenuto e sosterrà una serie di investimenti tesi ad ampliare e potenziare l'offerta di prodotti e servizi di qualità alla propria clientela.

L'Asset Management è stato rafforzato con l'assunzione di un nuovo Responsabile delle Gestioni Individuali.

In linea con le indicazioni della Mifid, è in atto la strutturazione di un'area organizzativa separata dedicata all'attività di Consulenza in materia finanziaria.

La piattaforma informatica Inclub è stata trasformata da servizio on-line di gestione patrimoniale in fondi a strumento on-line di collocamento di fondi. Oltre agli interventi di tipo informatico sono stati formalizzati accordi di collocamento con numerose case di fondi, per un'offerta complessiva di ca. 400 fondi armonizzati di classe retail.

A fine semestre il numero di filiali operative sul territorio è pari a 9. Il dato risulta invariato sia rispetto al 30.06.2007 sia rispetto a fine 2007.

Société Bancaire Privée

Nel primo semestre 2008, l'attività di Private Banking, che costituisce il principale business della Banca neo-acquisita, ha prodotto 5,3 milioni di Euro di margine di intermediazione

La raccolta è passata dagli 0,9 milioni di Euro del 31.12.2007 agli 0,856 milioni di Euro del 30.06.2008.

In linea con le indicazioni del Piano triennale presentato ai primi di maggio 2008, la Banca sta investendo nello sviluppo del Private Banking attraverso la selezione di nuovi Private Banker e di Gérants de Fortune Indépendents.

5. ASSET MANAGEMENT

L'attività di gestione in forma sia individuale sia collettiva è strumentale al servizio di Private Banking offerto dal Gruppo.

Le gestioni individuali, accentrate sulla Banca Capogruppo rappresentano il prodotto di punta del Private Banking, in virtù della loro flessibilità e della possibilità di personalizzare in maniera ottimale le esigenze di rischio/rendimento della clientela.

Per quanto riguarda Société Bancaire Privée l'attività di gestione, come è consuetudine in Svizzera, è affidata a dei consulenti esterni, denominati Gérants de Fortune Indépendents, che sono anche i titolari della relazione con il cliente.

L'attività di gestione collettiva è svolta attraverso la società di gestione del risparmio di Gruppo, Profilo Asset Management SGR S.p.A., che ha al suo attivo 2 fondi di investimento, con specializzazioni diversificate.

Complessivamente, al 30.06.2008, Banca Profilo ha in gestione 487 milioni di Euro, di cui 328,9 milioni sono riferibili a raccolta da clientela privata e i restanti 158,1 milioni di Euro sono costituiti da raccolta da clientela istituzionale.

Société Bancaire Privée ha Asset Under Management per 36 milioni di Euro.

Per quanto riguarda Profilo Asset Management SGR, nel primo semestre 2008 l'attività si è focalizzata sui due fondi esistenti, che hanno performato nella parte bassa del settore di appartenenza.

Di seguito si riporta una tabella con l'indicazione della raccolta presente sui fondi gestiti dalla società, rispettivamente al 31.12.2007 e al 30.06.2008.

Denominazione Fondo	Massa in gestione al 31.12.2007	Massa in gestione al 30.06.2008
PROFILO BEST FUNDS	55.205.129	30.031.780
PROFILO ELITE FLESSIBILE	27.681.541	14.768.119
TOTALE	82.886.670	44.799.899

6. INVESTMENT BANKING

A livello di Gruppo l'attività di Investment Banking è svolta da Profilo Merchant Co srl ed è focalizzata nel settore del Private Equity, attraverso la promozione di fondi, l'attività di Advisory in favore degli stessi, nonché l'attività di Merger and Acquisition (M&A) .

Nel corso del primo semestre dell'anno il team di Investment Banking si è dedicato alla consulenza in favore del fondo Profilo Spinnaker Investment Fund ed al set-up del nuovo fondo Profilo Spinnaker II Investment Fund, il cui primo closing si è concretizzato a maggio 2008, con una raccolta pari ad 80 milioni di Euro.

Sono già allo studio del team numerosi dossier relativi ai potenziali investimenti del fondo, da sottoporre alla Management Company dello stesso, la società Spinnaker Venture.

Nel periodo considerato, il team di Investment Banking ha inoltre supportato Profilo Real Estate Advisory nello studio e nella valutazione di un'operazione di investimento immobiliare residenziale a Ginevra.

7. ATTIVITA' IMMOBILIARI

In linea con l'attuazione del Piano Triennale 2008 – 2010, di recente presentazione al mercato, è intenzione del gruppo rilanciare l'attività immobiliare attraverso una serie di investimenti.

In tale ottica, nel corso del primo semestre dell'anno, è stato ridisegnato il profilo del comparto. A giugno il Consiglio delle due società coinvolte ha autorizzato la fusione per incorporazione di Profilo Servizi Immobiliari in Profilo Real Estate Advisory. Lo statuto di quest'ultima è stato rivisto al fine di ampliarne il perimetro operativo e di farle perdere la qualifica di società strumentale con tutte le connesse limitazioni.

La fusione sarà completata nel secondo semestre dell'anno ed avrà efficacia retroattiva al primo gennaio 2008.

Nel corso del primo semestre 2008 Profilo Real Estate Advisory è stata coinvolta, con il supporto del team di Investment Banking di gruppo, nella valutazione di un investimento in una società immobiliare svizzera in joint venture con un primario investitore arabo.

Il Consiglio di Amministrazione della società ha già autorizzato l'assunzione di una partecipazione pari al 33% del capitale con diritto di voto per un esborso complessivo massimo non superiore all'1% del patrimonio di vigilanza consolidato.

Il perfezionamento dell'operazione, previo ottenimento delle opportune autorizzazioni da parte delle autorità elvetiche, è previsto per la fine del secondo semestre 2008.

8. ORGANIZZAZIONE ED INFORMATION TECHNOLOGY

Nel corso del primo semestre 2008 sono stati effettuati una serie di interventi di tipo organizzativo ed a livello di sistema informativo, in particolare sulla Banca Capogruppo e sulle controllate Profilo Asset Management SGR S.p.A. e Société Bancaire Privée.

Sia la funzione Organizzazione sia la funzione Information Technology sono fornite in outsourcing dalla Banca a Profilo Asset Management SGR S.p.A.

Per quanto attiene le due società italiane le attività poste in essere nel semestre hanno riguardato in particolare il completamento dell'adeguamento di procedure operative ed informatiche alle novità introdotte dal recepimento in Italia della normativa Mifid (1 novembre 2007) e la predisposizione di documentazione interna a scopo illustrativo delle novità e dei principali impatti operativi.

Altri importanti interventi organizzativi ed informatici hanno riguardato l'aggiornamento di procedure e di documentazione per effetto dell'entrata in vigore del D.lgs 231/2007 in materia di contrasto al riciclaggio e al finanziamento del terrorismo.

Con particolare riferimento alla Banca, nel corso del semestre sono state completate con successo le attività per l'adesione diretta al sistema Swift e sono state sviluppate internamente una serie di applicazioni a supporto delle attività sia del Risk Management sia della funzione di Controllo di Gestione.

L'integrazione di Société Bancaire Privée all'interno del Gruppo Bancario ha richiesto l'adozione, anche da parte della banca svizzera, del Regolamento di Gruppo, che disciplina i flussi di comunicazione fra la banca controllante e tutte le società ricomprese nel perimetro di consolidamento.

In tale ambito è stata prevista la stesura di idonei Regolamenti condivisi in materia di Credito e di Rischi di mercato.

La collaborazione fra le diverse strutture operative delle due società, con particolare riguardo all'assolvimento degli obblighi in tema di vigilanza prudenziale a livello consolidato e di controlli si svolge nell'ambito di due Comitati Misti: il Comitato Tecnico-organizzativo ed il Comitato di Controllo.

Durante il mese di gennaio 2008 è stata completata con successo la migrazione del sistema informativo in outsourcing sulla piattaforma del Crédit Agricole S2i.

9. RISCHI

Informazioni di natura qualitativa

L'operatività di Banca Profilo è focalizzata nei settori di Capital Markets e Private Banking, quella della controllata Société Bancaire Privée nel Private Banking.

L'attività creditizia tradizionale è circoscritta alla Capogruppo e a Société Bancaire Privée ed è essenzialmente strumentale all'attività di Private Banking: i finanziamenti sono concessi in prevalenza a clienti *private* e sono, nella maggior parte dei casi, garantiti da titoli in gestione o in amministrazione depositati presso la Banca.

L'attività di intermediazione in contratti derivati *over the counter*, tipica del settore Capital Markets, 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.

Politiche di gestione del rischio di credito

Aspetti organizzativi

Dal punto di vista organizzativo, i processi e i criteri da applicare nell'erogazione di finanziamenti o nella concessione di una linea di credito sono formalizzati in un apposito documento interno (Regolamento Crediti) della Capogruppo, approvato dal Consiglio d'Amministrazione e rivisto periodicamente.

Il processo di gestione del rischio di credito si basa sui seguenti principi:

- separatezza dei compiti e delle responsabilità tra le funzioni che gestiscono la relazione e istruiscono le pratiche di affidamento, quelle che concedono e amministrano gli affidamenti e quelle che effettuano la misurazione e il monitoraggio dei rischi;
- attribuzione dell'attività di concessione ad organi collegiali.

Sistemi di gestione, misurazione e controllo

Conformemente a quanto previsto dalla normativa di vigilanza, il rischio di controparte viene misurato internamente in termini di *mark to market* + *add on*. Al *mark to market* dei derivati in essere, che rappresenta l'esposizione corrente nei confronti di una determinata controparte, viene sommato un importo (*add on*) per tenere conto dell'esposizione potenziale futura connessa ai singoli contratti. L'*add on* è differenziato per ogni contratto derivato, a seconda della durata residua e della tipologia dello stesso.

Tecniche di mitigazione del rischio di credito

Per contenere il rischio di controparte, Banca Profilo ha concluso accordi di collateralizzazione con molti dei principali intermediari con i quali opera sul mercato. Tali accordi prevedono la quantificazione periodica dell'esposizione reciproca tra due controparti in termini di *mark to market* dei derivati in posizione e il contestuale versamento di collaterale (*cash* o titoli di Stato) a garanzia dell'esposizione, qualora la stessa superi un importo fissato contrattualmente.

Complessivamente, gli accordi di collateralizzazione garantiscono circa l'80% dell'esposizione al rischio di controparte della Banca.

I finanziamenti erogati a livello di Gruppo, invece, sono generalmente coperti da garanzie reali e personali.

Per quanto riguarda le tipologie di garanzie, si tratta di:

- pegni su valori mobiliari depositati presso la Banca da clienti gestiti o amministrati;
- ipoteche su immobili, a fronte di una ridotta quota di mutui erogati (per lo più a dipendenti);
- fidejussioni;
- altre garanzie (cessione del credito, ecc.).

RISCHI DI MERCATO

Rischio di tasso d'interesse

I rischi di mercato all'interno del Gruppo sono concentrati su Banca Profilo.

Nell'ambito del portafoglio di negoziazione, il rischio di tasso d'interesse è generato principalmente dall'attività del Comparto Fixed Income.

All'interno di tale comparto, infatti, le attività che possono determinare un rischio di tasso d'interesse per la Banca sono:

- l'attività di trading sui tassi d'interesse, condotta attraverso compravendite di titoli di Stato e derivati quotati (futures su tassi o su titoli di Stato);
- l'attività di collocamento o di trading avente ad oggetto titoli obbligazionari.

Processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso d'interesse

Il processo di gestione e di controllo dei rischi in Banca Profilo coinvolge in primo luogo il Consiglio di Amministrazione, al quale competono le scelte strategiche sulle politiche di assunzione dei rischi all'interno della Banca, sugli obiettivi che le diverse aree devono perseguire e sul capitale allocato alle stesse.

Le scelte del Consiglio d'Amministrazione sono formalizzate in un apposito documento interno (Regolamento sui Rischi di Mercato), rivisto con cadenza almeno annuale, in cui sono individuati i responsabili della gestione operativa per le diverse tipologie di rischio ed è definito il sistema di deleghe e di limiti operativi all'interno del quale i responsabili stessi sono tenuti a operare.

Il Consiglio d'Amministrazione, per il tramite dei membri del Comitato Esecutivo, è informato regolarmente sul livello dei rischi assunti dai diversi comparti aziendali e sul rispetto dei limiti operativi da esso deliberati. Le funzioni di rilevazione, misurazione e controllo dei rischi sono accentrate in un'apposita area organizzativa, l'Area Rischi.

All'interno di tale Area, l'Ufficio Risk Management calcola il Profit & Loss (P&L) giornaliero di ogni portafoglio e monitora tutti gli indicatori di rischio, verificando il rispetto dei limiti operativi deliberati dal Consiglio d'Amministrazione.

Per ogni portafoglio di negoziazione, il Regolamento Rischi prevede un sistema di limiti operativi organizzato su due livelli:

- 1) limiti generali sull'insieme dei rischi assunti da ogni portafoglio, stabiliti in termini di Value at Risk (VaR);
- 2) limiti specifici per ogni fattore di rischio rilevante, fissati in termini di sensitivity e di greche.

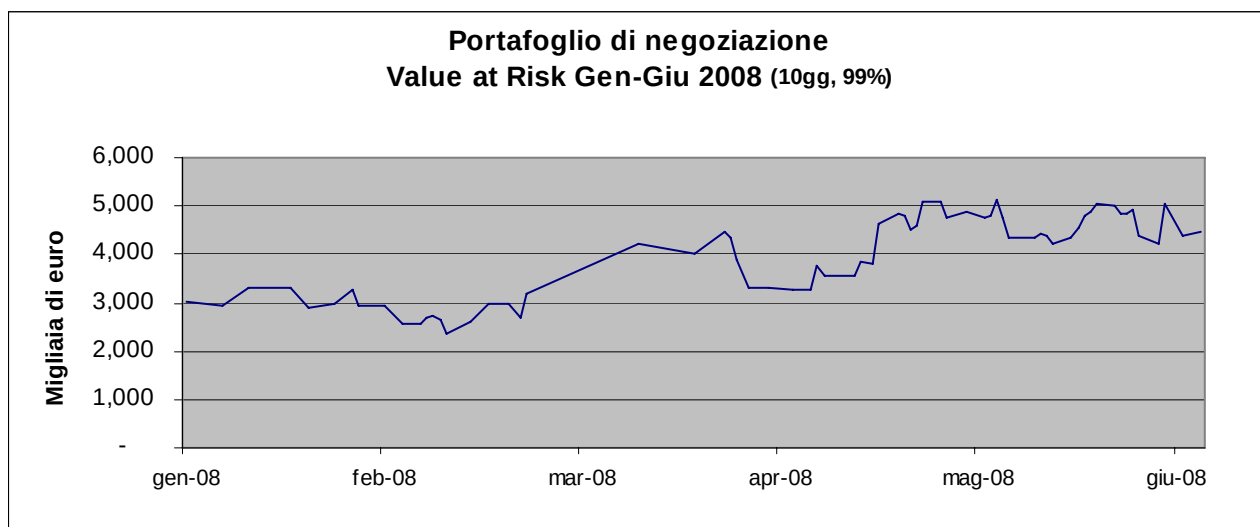
Informazioni di natura quantitativa

Nel corso del primo semestre 2008, l'esposizione media al rischio di tasso d'interesse del portafoglio di negoziazione è risultata di 29.000 euro, calcolata in termini di *interest rate sensitivity* per uno spostamento parallelo della curva dei tassi di 1 *basis point*.

In questa sede, si dà conto anche dell'evoluzione del VaR del portafoglio di negoziazione nel corso del primo semestre 2008, benché tale indicatore si riferisca al complesso dei rischi presi dal portafoglio e non soltanto al rischio di tasso d'interesse: quindi, nel calcolo del VaR, confluiscano anche tutti gli altri fattori di rischio (emittente, di prezzo e di cambio).

Il limite di VaR (10gg, 99%) per l'intera Area Finanza è fissato a 6,5 mln di euro: sono previsti limiti di VaR differenziati per i singoli comparti.

Il grafico seguente mostra l'andamento del VaR nel corso del semestre: il valore medio nel periodo è stato di 3,8 mln di euro, con un picco di 5,1 mln di euro raggiunto nel mese di maggio.



Rischio di tasso d'interesse – Portafoglio bancario

Il rischio di tasso d'interesse relativo al portafoglio bancario è estremamente ridotto: se si esclude il portafoglio di negoziazione, infatti, la struttura patrimoniale della Banca è caratterizzata da poste attive e passive prevalentemente a vista o a tasso variabile.

Dal lato degli impieghi, i prestiti alla clientela sono per la quasi totalità a tasso variabile.

Dal lato della raccolta, tutte le emissioni obbligazionarie effettuate dalla Banca 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 depositi interbancari, che presentano una *duration* media inferiore a un mese.

Rischio emittente – Portafoglio di negoziazione

Il rischio emittente è generato dall'attività del Comparto Fixed Income e costituisce uno dei fattori di rischio principali all'interno del portafoglio di negoziazione.

Il comparto, infatti, gestisce con finalità di trading/arbitraggio un portafoglio di titoli obbligazionari e di *credit default swap* su emittenti nazionali e internazionali, esponendosi al rischio di variazioni sfavorevoli dello spread creditizio associato a tali emittenti.

Processi di gestione e metodi di misurazione del rischio emittente

I processi di gestione e di misurazione del rischio emittente sono gli stessi visti in relazione al rischio di tasso d'interesse: si rimanda a quel paragrafo per la descrizione degli organi e degli uffici coinvolti, del sistema di limiti operativi e del modello interno per il calcolo del VaR.

Per quanto riguarda gli indicatori specifici per il rischio emittente, il monitoraggio avviene in termini di *spread sensitivity*, cioè di sensibilità del P&L del portafoglio a movimenti di 1 *basis point* dello spread creditizio associato agli emittenti in posizione.

Oltre che a livello complessivo, il Regolamento Rischi prevede limiti di controvalore e di *spread sensitivity* per classe di rating e limiti di concentrazione per singolo emittente (in funzione del rating).

Il sistema di limiti è strutturato in modo tale da privilegiare l'esposizione sugli emittenti con rating più alto (da A- in su), che presentano una minore rischiosità sia in termini di probabilità di default che di variabilità dello spread di mercato.

Nel corso del primo semestre 2008, l'esposizione media del portafoglio di negoziazione al rischio emittente è risultato di 146.000 euro in termini di *spread sensitivity*, calcolata per una variazione di 1 *basis point* dello spread creditizio associato agli emittenti in portafoglio.

Coerentemente con la struttura dei limiti operativi, l'esposizione ha interessato quasi esclusivamente emittenti *investment grade*.

Rischio di prezzo – Portafoglio di negoziazione

Il rischio azionario è generato dall'attività del Comparto Equity.

L'operatività interessa principalmente il mercato azionario domestico.

Processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di prezzo

I processi di gestione e di misurazione del rischio di prezzo sono gli stessi visti in relazione al rischio di tasso d'interesse: si rimanda a quel paragrafo per la descrizione degli organi e degli uffici coinvolti, del sistema di limiti operativi e del modello interno per il calcolo del VaR.

Per quanto riguarda gli indicatori specifici per il rischio azionario, sono previsti limiti sulla posizione complessiva e limiti di concentrazione sui singoli titoli azionari: questi ultimi sono diversificati a seconda del mercato di quotazione dei titoli e del loro flottante.

Nel corso del primo semestre 2008, il controvalore medio del portafoglio azionario è stato di 3,5 mln di euro.

Rischio di cambio

La gestione del rischio di cambio della Banca è accentrato nel desk di Tesoreria, che opera all'interno del Comparto Fixed Income.

Così come gli altri fattori di rischio, anche il rischio di cambio confluisce nel calcolo giornaliero del VaR, secondo la metodologia illustrata con riferimento al rischio di tasso d'interesse.

Attività di copertura del rischio di cambio

Alla data di riferimento del 30 giugno 2008, non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio.

Nel corso del primo semestre 2008, la posizione aperta in cambi della Banca è stata mediamente di 9,5 mln di euro.

RISCHIO DI LIQUIDITA'

Il rischio di liquidità è rappresentato dalla possibilità che la Banca non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento a scadenza, a causa dell'incapacità di reperire nuove fonti di raccolta o di vendere attività sul mercato.

Le fonti di raccolta a medio/lungo termine (capitale, emissioni obbligazionarie) eccedono gli impieghi a medio/lungo termine (finanziamenti a termine, partecipazioni, immobilizzazioni).

Le fonti di raccolta a vista o a brevissimo termine (raccolta in conto corrente da clientela, depositi interbancari) vanno a finanziare esclusivamente quella quota del portafoglio di trading che non è finanziata direttamente sul mercato tramite operazioni di repo o di pronti contro termine.

Anche questa quota del portafoglio di trading, comunque, è rappresentata da strumenti liquidi, che possono essere venduti nel caso si manifesti una situazione di crisi di liquidità: si tratta infatti di titoli quotati su mercati regolamentati (azioni e obbligazioni).

La gestione operativa della liquidità è affidata al desk di Tesoreria, che opera all'interno del Comparto Fixed Income e accentra tutti i flussi del Gruppo.

A presidio del rischio di liquidità, il Regolamento Rischi prevede:

- un limite agli impieghi netti di ciascun comparto di trading;
- una soglia d'attenzione per il ricorso al mercato interbancario, al raggiungimento della quale il Responsabile del Comparto Fixed Income dovrà porre in essere o proporre al Comitato Esecutivo una serie di misure correttive per il rientro del fabbisogno di liquidità entro i limiti ritenuti fisiologici.

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.

Nel processo di presidio e gestione dei rischi operativi, sono diverse le strutture organizzative che svolgono un ruolo fondamentale all'interno della Banca:

- l'Organizzazione, che definisce e formalizza le procedure interne dei diversi uffici, in modo tale da massimizzare l'efficienza aziendale complessiva e garantire un adeguato livello di controllo dell'operatività;
- l'Ufficio Sicurezza, che è responsabile del controllo e del mantenimento dei livelli che garantiscono la sicurezza fisica, le politiche di sicurezza informatica e la sicurezza dei lavoratori nell'ambiente aziendale;
- l'Information Technology, che si occupa di garantire un costante livello di servizio e di sicurezza per quanto riguarda le infrastrutture di rete, gli apparati hardware, il software distribuito, il software relativo al principale sistema informativo aziendale, i sistemi di protezione e autorizzazione;
- l'Internal Audit, che verifica il puntuale rispetto delle procedure interne da parte delle diverse strutture della Banca, evidenziando eventuali anomalie o criticità.

Per quanto concerne, in particolare, la Business Continuity, la Banca 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.

Per la quantificazione dei rischi operativi ai fini dei requisiti patrimoniali, la Banca si avvale del metodo standardizzato.

10. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Con riguardo all'evoluzione della gestione, si rimanda al contenuto generale della presente relazione.

Il perdurare, nel secondo semestre dell'anno, della crisi dei mercati finanziari in un contesto macroeconomico difficile potrebbe incidere negativamente sul raggiungimento degli obiettivi quantitativi fissati a livello di Gruppo.

BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(importi in migliaia di Euro)

VOCI DELL'ATTIVO	30/6/2008	30/6/2007	31/12/2007	Variazioni 30/06/2008 31/12/2007	
				Absolute	%
Cassa e disponibilità liquide	1.520	213	1.087	433	39,9
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.837.437	1.549.306	1.754.660	82.777	4,7
Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.622	4.390	6.509	(1.887)	(29,0)
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	n.s.
Crediti verso banche	318.112	760.460	448.745	(130.633)	(29,1)
Crediti verso clientela	138.751	81.743	134.258	4.493	3,3
Partecipazioni	0	-	-	0	n.s.
Attività materiali	5.683	4.744	5.915	(232)	(3,9)
Attività immateriali	18.959	6.946	19.016	(57)	(0,3)
Attività fiscali	5.277	7.329	12.548	(7.271)	(57,9)
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	205	-	-	n.s.
Altre attività	11.495	33.937	19.255	(7.760)	(40,3)
Totale voci dell'attivo	2.341.857	2.449.273	2.401.993	(60.136)	(2,5)

VOCI DEL PASSIVO	30/6/2008	30/6/2007	31/12/2007	Variazioni 30/06/2008 31/12/2007	
				Absolute	%
Debiti verso banche	971.641	1.350.912	950.823	20.818	2,2
Raccolta da clientela *	457.752	578.289	538.006	(80.254)	(14,9)
Passività finanziarie di negoziazione	721.423	366.349	693.525	27.898	4,0
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
Passività fiscali	2.858	7.594	10.960	(8.102)	(73,9)
Passività associate ad attività in via di dismissione	-	26	-	-	n.s.
Altre passività	48.067	26.224	54.073	(6.006)	(11,1)
Trattamento di fine rapporto del personale	2.383	3.015	2.517	(134)	(5,3)
Fondi per rischi ed oneri	12.909	499	19.748	(6.839)	(34,6)
Totale passività	2.217.035	2.332.908	2.269.652	(52.617)	(2,3)
Capitale	66.232	65.868	66.024	208	0,0
Sovrapprezzi di emissione	20.040	21.779	20.396	(356)	(1,7)
Riserve	22.245	21.548	22.932	(687)	(3,0)
Riserve da valutazione	-1.356	756	-95	(1.261)	n.s.
Azioni proprie (-)	-2.856	-3.799	-4.362	1.506	(34,5)
Patrimonio di pertinenza di terzi	17.304	2	16.852	452	2,7
Utile del periodo	3.212	10.211	10.594	(7.382)	(69,7)
Patrimonio netto	124.822	116.365	132.341	(7.519)	(5,7)
Totale voci del passivo	2.341.857	2.449.273	2.401.993	(60.136)	(2,5)

* = comprende le Voci 20.Debiti v/clientela e 30.Titoli in circolazione degli schemi obbligatori di bilancio annuale.

GRUPPO BANCA PROFILO
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(importi in migliaia di Euro)

VOCI DEL CONTO ECONOMICO	1° SEMESTRE 2008	1° SEMESTRE 2007	2007	Variazioni 1° SEMESTRE 2008 - 1° SEMESTRE 2007	
				Absolute	%
Interessi netti	9.086	12.446	22.029	(3.360)	(27,0)
Commissioni nette	10.220	22.664	35.594	(12.444)	(54,9)
Risultato netto dell'attività di negoziazione e dividendi *	8.305	4.860	1.402	3.445	70,9
Utili (Perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	3	-	-	3	n.s.
Utili (Perdite) su attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	n.s.
Margine di intermediazione	27.614	39.970	59.025	(12.356)	(30,9)
Spese per il personale	- 12.894	- 15.626	- 28.885	2.732	(17,5)
Altre spese amministrative	- 9.309	- 7.219	- 12.394	(2.090)	28,9
Altri oneri/proventi di gestione	484	260	563	224	86,3
Accantonamenti per rischi e oneri	- 252	- 2	- 554	(250)	n.s.
Rettifiche di valore nette su attività immateriali e materiali	- 676	- 516	- 1.105	(160)	31,0
Costi operativi	- 22.646	- 23.103	- 42.375	457	(2,0)
Risultato netto della gestione operativa	4.968	16.867	16.650	(11.899)	(70,5)
Rettifiche/riprese nette di valore nette su crediti	27	51	270	(24)	(47,4)
Utile (Perdite) delle partecipazioni	-	-	- 304	-	-
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-	-	-	-
Utile del periodo al lordo delle imposte	4.994	16.918	16.616	(11.924)	(70,5)
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	- 1.843	- 6.657	- 6.022	4.814	(72,3)
Utile del periodo al netto delle imposte	3.151	10.261	10.594	(7.110)	(69,3)
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	- 50	-	50	n.s.
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi	61	-	-	61	n.s.
Utile (perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	3.212	10.211	10.594	(6.999)	(68,5)
Utile base per azione	0,026	0,082			

* = comprende le Voci 70.Dividendi e proventi simili e 80.Risultato netto dell'attività di negoziazione degli schemi obbligatori di bilancio annuale.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
1° SEMESTRE 2007
in migliaia di euro

	Esistenze al 1.1.2007	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Patrimonio netto al 30.06.2007
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile del periodo 1° Semestre 2007	
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options		
Capitale	65.132	-	-	-	736	-	-	-	-	-	-	65.868
a) azioni ordinarie	65.132	-	-	-	736	-	-	-	-	-	-	65.868
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovraprezzi di emissione	21.567	-	-	212	-	-	-	-	-	-	-	21.779
Riserve	21.601	632	- 1.651	824	-	-	-	-	-	142	-	21.648
a) di utili	16.449	632	- 1.651	1.207	-	-	-	-	-	-	-	16.637
b) altre	5.152	-	-	383	-	-	-	-	-	142	-	4.911
Riserve da valutazione:	712	-	-	44	-	-	-	-	-	-	-	756
a) disponibili per la vendita	712	-	-	44	-	-	-	-	-	-	-	756
b) copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti di capitale	-											
Azioni proprie	- 2.976			- 1.154		330						- 3.800
Utile (Perdita) del periodo	17.367	- 632	- 16.735	-							10.211	10.211
Patrimonio netto	123.404	-	- 18.386	- 74	736	330	-	-	-	142	10.211	116.363

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
1° SEMESTRE 2008

in migliaia di euro

	Esistenze al 1.1.2008	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Patrimonio netto al 30.06.2008
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile del periodo 1° Semestre 2008	
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options		
Capitale	66.024	-	-	-	208	-	-	-	-	-	-	66.232
a) azioni ordinarie	66.024	-	-	-	208	-	-	-	-	-	-	66.232
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	20.396	-	-	356	-	-	-	-	-	-	-	20.040
Riserve	22.932	1.187	587	1.414	-	-	-	-	-	127	-	22.245
a) di utili	17.189	1.187	587	110	-	-	-	-	-	-	-	17.899
b) altre	5.743	-	-	1.524	-	-	-	-	-	127	-	4.346
Riserve da valutazione:	- 95	-	-	1.261	-	-	-	-	-	-	-	1.356
a) disponibili per la vendita	- 95	-	-	1.261	-	-	-	-	-	-	-	1.356
b) copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti di capitale												
Azioni proprie	- 4.362					1.506					-	2.856
Utile (Perdita) del periodo	10.594	- 1.187	- 9.407								3.212	3.212
Patrimonio netto	115.489	0	- 9.994	- 3.031	208	1.506	-	-	-	127	3.212	107.517

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
Metodo diretto

in migliaia di euro

A. ATTIVITA' OPERATIVA	Importo	
	30/06/2008	30/06/2007
1. Gestione	4.250	10.941
- interessi attivi incassati	76.068	48.048
- interessi passivi pagati	-66.982	-35.602
- dividendi e proventi simili	28.481	29.020
- commissioni nette	10.220	22.664
- spese per il personale	-12.505	-15.361
- altri costi	-29.738	-31.381
- altri ricavi	549	260
- imposte e tasse	-1.843	-6.657
- costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale	-	-50
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	60.307	-359.205
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-82.777	-329.802
- attività finanziarie valutate al fair value	-	-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	1.887	-44
- crediti verso clientela	-4.466	-194
- crediti verso banche : a vista	48.030	-44.284
- crediti verso banche : altri crediti	82.603	35.508
- altre attività	15.031	-20.389
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	-53.006	366.371
- debiti verso banche : a vista	-	56.716
- debiti verso banche : altri debiti	20.818	406.999
- debiti verso clientela	-80.115	-253.506
- titoli in circolazione	-138	-1.792
- passività finanziarie di negoziazione	27.898	153.745
- passività finanziarie valutate al fair value	-	-
- altre passività	-21.469	4.209
Liquidità generata/assorbita dall'attività operativa	11.551	18.107
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	-	-
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- vendite di attività materiali	-	-
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	-387	-832
- acquisti di partecipazioni	-	-
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- acquisti di attività materiali	-139	-711
- acquisti di attività immateriali	-248	-121
- acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità generata/assorbita dall'attività d'investimento	-387	-832
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA	-10.732	-17.251
- emissioni/acquisti di azioni proprie	1.506	-823
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	-12.238	-16.428
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	-10.732	-17.251
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	433	24
RICONCILIAZIONE		
Voci di Bilancio	30/06/2008	30/06/2007
52 Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	1.087	189
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	433	24
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	1.520	213

NOTE ILLUSTRATIVE

PARTE A – POLITICHE CONTABILI

- **Parte generale**

Il decreto legislativo 6 novembre 2007, n. 195 ha dato attuazione alla Direttiva *Transparency* 2004/109 CE del Parlamento e del Consiglio europeo del 15 dicembre 2004 modificando l'art. 154-*bis* dedicato all'attestazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e introducendo l'art. 154-*ter* rubricato "Relazioni finanziarie".

Tali disposizioni prevedono che entro sessanta giorni dalla chiusura del primo semestre dell'esercizio, gli emittenti quotati aventi l'Italia come Stato membro d'origine pubblichino una relazione finanziaria semestrale comprendente :

- **il bilancio semestrale abbreviato** redatto in forma consolidata se l'emittente quotato è tenuto a redigere il bilancio consolidato e in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002;
- **la relazione intermedia sulla gestione** contenente riferimenti agli eventi importanti verificatisi nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio; la relazione contiene, altresì, informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate;
- **l'attestazione del Dirigente preposto** alla redazione dei documenti contabili prevista dall'art. 154-*bis*, comma 5;
- **la relazione della società di revisione** sul bilancio semestrale abbreviato da pubblicare entro il medesimo termine di 60 giorni.

La nuova disposizione risulta applicabile per la prima volta alla Relazione finanziaria semestrale consolidata 2008 che dovrà pertanto essere resa pubblica entro il termine del 29 agosto 2008.

- **Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali**

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata, in applicazione del Dlgs. 28 febbraio 2005 n. 38, è stata redatta in conformità ai principi contabili International Accounting Standard (IAS) e International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards

Board (IASB) nonché secondo le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Committee (IFRIC) adottati dall'Unione Europea ai sensi del regolamento 1606/2002 ed in vigore al momento della redazione della presente relazione semestrale .

In particolare la presente relazione semestrale consolidata abbreviata è redatta in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34).

- Criteri e principi generali di redazione

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è costituito dallo Stato patrimoniale consolidato riclassificato, dal Conto economico consolidato riclassificato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle note illustrative contenenti le principali informazioni, esposte anche in forma tabellare, relative all'operatività del semestre.

Tutte le tabelle si riferiscono al complessivo insieme delle società consolidate, compresa la partecipata Profilo Servizi Immobiliari s.r.l., non facente parte del gruppo bancario. La separata evidenziazione delle informazioni relative alla stessa non è significativa rispetto al totale delle attività consolidate.

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è redatto in migliaia di euro.

Gli schemi di bilancio presentano, oltre agli importi del semestre di riferimento, anche i corrispondenti dati di raffronto riferiti, sia per lo stato patrimoniale che per il conto economico, al 31 dicembre 2007 e al primo semestre 2007.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2008 sono gli stessi applicati in sede di redazione del bilancio consolidato 2007 al quale pertanto si rimanda.

- Area e metodi di consolidamento

L'area di consolidamento è determinata facendo riferimento allo IAS 27 e, oltre alla capogruppo Banca Profilo, comprende le seguenti società controllate consolidate integralmente.

Denominazioni	Sede	Patrimonio netto (1)	Tipo di rapporto (2)	Rapporto di partecipazione	
				Impresa Partecipante	Quota %
A. Imprese					
A. 1 Consolidate integralmente					
1. Profilo Real Estate Advisory S.r.l.	Milano	55	1	Banca Profilo S.p.A.	100,00
2. Profilo Suisse S.A.	Lugano	170	1	Banca Profilo S.p.A.	99,20
3. Profilo Asset Management S.G.R. S.p.A.	Milano	4.261	1	Banca Profilo S.p.A.	100,00
4. Profilo Merchant Co. S.r.l.	Milano	529	1	Banca Profilo S.p.A.	100,00
5. Profilo Servizi Immobiliari S.r.l.	Milano	(18)	1	Profilo Real Estate Advisory S.r.l.	100,00
6. Société Bancaire Privée SA	Ginevra	43.530	1	Banca Profilo S.p.A.	60,25
A. 2 Consolidate proporzionalmente					

Legenda

- (1) Il Patrimonio netto comprende la quota di utile o perdita del periodo di ciascuna partecipata.
 (2) Tipo di rapporto
 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al bilancio consolidato 2007. Il conto economico consolidato semestrale contiene anche le risultanze della controllata Banca ginevrina Société Bancaire Privée S.A. in precedenza consolidata solo a livello di stato patrimoniale in quanto acquisita in data 27 dicembre 2007.

Non esistono partecipazioni in società controllate in modo congiunto e consolidate proporzionalmente.

Le partecipazioni in società controllate sono consolidate con il metodo integrale utilizzando le situazioni semestrali al 30 giugno 2008 redatte ed approvate dai Consigli di amministrazione di ciascuna società.

Le situazioni semestrali individuali della Capogruppo Banca Profilo S.p.A. e della SGR del Gruppo, Profilo Asset Management SGR S.p.A., sono state redatte secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

La situazione semestrale individuale della Controllata Société Bancaire Privée S.A. è redatta secondo la normativa elvetica in materia; ai fini del consolidamento tale situazione è stata rettificata per tenere conto degli effetti ritenuti significativi risultanti dall'adozione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS uniformi a quelli adottati dal Gruppo Banca Profilo.

Le situazioni semestrali delle altre società controllate sono invece state redatte in conformità ai principi contabili nazionali. Relativamente a queste ultime, si è quindi proceduto ad opportune riclassifiche e/o a scritture integrative allo scopo di renderle omogenee e adeguate ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Il consolidamento integrale consiste nell'acquisizione "linea per linea" degli aggregati di stato patrimoniale e di conto economico delle società controllate, attribuendo ai terzi, in voce propria, la quota di pertinenza del patrimonio e del risultato economico.

Il valore contabile delle partecipazioni è quindi annullato in contropartita del valore residuo del patrimonio netto di ciascuna controllata.

Le differenze determinate da tale compensazione, se positive, sono rilevate, dopo l'eventuale imputazione a elementi dell'attivo e del passivo della controllata, come avviamento nella voce Attività immateriali.

L'avviamento, come previsto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è sottoposto periodicamente al processo di valutazione c.d. "impairment test". Al 30 giugno 2008 tale processo non ha evidenziato alcuna necessità di procedere a rettifiche di valore.

Con riferimento alla controllata Société Bancaire Privée S.A., acquisita a fine anno 2007, la differenza tra il valore di carico della stessa e la corrispondente frazione di patrimonio netto determinata sulla base del "fair value" delle attività, passività e passività potenziali relative alla partecipazione è stata interamente allocata tra le attività immateriali a vita utile indefinita (avviamento).

Alla data di redazione del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato sono infatti in corso le attività finalizzate alla individuazione e quantificazione di eventuali attività intangibili della controllata al fine di procedere alla c.d. "purchase price allocation" secondo le prescrizioni contenute nell'IFRS 3; tali attività saranno completate entro la fine dell'esercizio.

I rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra le società consolidate così come gli utili e le perdite derivanti da operazioni infragruppo, ivi compresi i dividendi, sono eliminati.

La conversione delle situazioni patrimoniali ed economiche di società consolidate espresse in divisa estera, è stata effettuata applicando alle singole poste patrimoniali il tasso di cambio corrente di fine semestre del franco svizzero pari a 1,6056 CHF per 1 € e a quelle economiche il cambio medio del semestre pari a 1,6026 CHF per 1 €. Le differenze di cambio sui patrimoni delle partecipate consolidate sono rilevate in una specifica riserva del patrimonio netto consolidato e imputate a conto economico nell'esercizio in cui la partecipazione viene ceduta.

- Eventi successivi alla data di riferimento della Relazione finanziaria semestrale consolidata.

Nel periodo intercorrente tra il 30 giugno 2008 e la data di approvazione della presente Relazione finanziaria semestrale non si sono verificati eventi rilevanti che possano modificare dati ed informazioni qui contenuti.

- Altri Aspetti

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

La redazione della relazione semestrale richiede anche il ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare significativi effetti sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico, nonché sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di periodo in periodo e, pertanto, non è da escludersi che nei periodi successivi gli attuali valori iscritti potranno differire anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

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

- la determinazione del fair value degli strumenti finanziari da utilizzare ai fini dell'informativa di bilancio;
- l'utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del fair value degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi;

- la valutazione della congruità del valore degli avviamenti e delle altre attività immateriali;
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva;
- le ipotesi demografiche (legate alla mortalità prospettica della popolazione assicurata) e finanziarie (derivanti dalla possibile evoluzione dei mercati finanziari) utilizzate nello strutturare i prodotti assicurativi e nel definire le basi di calcolo delle riserve integrative.

Si fa presente che i dati di conto economico consolidato del primo semestre 2008 non sono comparabili con quelli del primo semestre 2007 in quanto quest'ultimo non comprende la controllata Société Bancaire Privée, acquisita a dicembre 2007.

Nelle Note illustrative sono comunque indicati i dati delle singole voci di conto economico 2008 riferiti alla controllata.

Revisione contabile del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il presente bilancio semestrale consolidato abbreviato è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A come deliberato dall'Assemblea dei soci del 5 Maggio 2008 che ha conferito l'incarico alla suddetta società per gli esercizi 2008-2016.

Non sono invece sottoposti a revisione contabile limitata gli schemi di stato patrimoniale e conto economico riclassificati della Capogruppo.

PARTE B – INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI AGGREGATI DI STATO PATRIMONIALE E ALTRE INFORMAZIONI

ATTIVO

- Attività finanziarie

Al 30 giugno 2008 l'aggregato ammonta complessivamente a **1.842.059 migliaia di euro** contro **1.761.169 migliaia di euro** al 31 dicembre 2007.

Le principali componenti sono dettagliate nella seguente tabella.

Descrizione	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni	
			Assolute	%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.837.437	1.754.660	82.777	4,7
Attività finanziarie per la negoziazione - Partecipazioni	-	-	-	-
Attività finanziarie per la negoziazione - Altre attività per cassa	1.137.901	1.059.921	77.980	7,4
Attività finanziarie per la negoziazione - Derivati finanziari e su crediti	699.536	694.739	4.797	0,7
Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
Attività finanziarie al fair value - Partecipazioni	-	-	-	-
Attività finanziarie al fair value - Altre attività finanziarie	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.622	6.509	(1.887)	(29,0)
Attività finanziarie per la vendita - Partecipazioni	2.716	3.964	(1.248)	(31,5)
Attività finanziarie per la vendita - Altre attività finanziarie	1.906	2.545	(639)	(25,1)
Totale	1.842.059	1.761.169	80.890	4,6

Le “Attività finanziarie detenute per la negoziazione” comprendono i titoli di debito e di capitale destinati all'attività di negoziazione di breve periodo, 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, gli investimenti in polizze assicurative di capitalizzazione, nonché le quote detenute in fondi di *private equity*.

Il loro ammontare è pari a **1.837.437 migliaia di euro**, con un incremento di 82.777 migliaia di euro (+ 4,7%) rispetto ai **1.754.660 migliaia di euro** del 31 dicembre 2007 dovuto all'aumento dei titoli di debito ed a quello degli strumenti derivati.

Nella seguente tabella se ne espone la composizione merceologica .

	30/06/2008		31/12/2007		Variazioni	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	assolute	%
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito						
1.1 Titoli strutturati						
- di negoziazione						
- altri						
1.2 Altri titoli di debito	263.233	67.992	305.436	190.668	(164.879)	(33,2)
2. Titoli di capitale	1.054		21.109	59	(20.114)	n.s.
3. Quote di O.I.C.R.		1.549	-	2.222	(673)	(30,3)
4. Finanziamenti						
4.1 Pronti contro termine attivi						
4.2 Altri						
5. Attività deteriorate						
6. Attività cedute non cancellate	774.292	29.781	507.902	32.525	263.646	48,8
Totale A	1.038.579	99.322	834.447	225.474	77.980	7,4
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari:						
1.1 di negoziazione	7.224	677.294	4.599	686.407	(6.488)	(0,9)
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>						
1.3 altri						
2. Derivati creditizi						
2.1 di negoziazione		15.018		3.733	11.285	n.s.
2.2 connessi con la <i>fair value option</i>						
2.3 altri						
Totale B	7.224	692.312	4.599	690.140	4.797	0,7
Totale (A + B)	1.045.803	791.634	839.046	915.614	82.777	4,7

Attività finanziarie detenute per la negoziazione : composizione merceologica

La voce “quote di O.I.C.R.” è costituita dal Fondo d’investimento chiuso di diritto lussemburghese Profilo Spinnaker posseduto dalla Capogruppo Banca Profilo e valutato al NAV (“net asset value”) al 30 giugno 2008 con la rilevazione a conto economico di una minusvalenza pari a 673 migliaia di euro.

Attività finanziarie disponibili per la vendita : composizione merceologica

	30/06/2008		31/12/2007		Variazioni	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	assolute	%
1. Titoli di debito		1.906		2.545	(639)	(25,1)
2. Titoli di capitale		2.716		3.964	(1.248)	(31,5)
3. Quote di O.I.C.R.						
4. Finanziamenti						
5. Attività deteriorate						
6. Attività cedute non cancellate						
Totale	-	4.622	-	6.509	(1.887)	(29,0)

Il Gruppo Banca Profilo ha classificato in questa categoria le partecipazioni di minoranza possedute dalla Capogruppo specificamente elencate nella tabella seguente, nonché alcuni titoli obbligazionari detenuti dalla controllata Société Bancaire Privée S.A.

Società	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni	
			assolute	%
Profilo Holding S.p.A.	2.263	3.523	(1.260)	(35,8)
Profilo Management Company S.A.	20	20	-	-
Value Secondary Investments Sicar (S.C.A.)	374	374	-	-
Castello SGR S.p.A.	47	47	-	-
Spinnaker Venture S.A.	12	-	12	n.s.
Totale	2.716	3.964	(1.248)	(31,5)

La situazione è variata a seguito dell'acquisizione della neo-costituita Spinnaker Venture S.A. e della valutazione al 30 giugno 2008 della partecipata Profilo Holding S.p.A., nonché per la cessione di titoli obbligazionari da parte della Controllata Société Bancaire Privée S.A.

La valutazione delle “Attività finanziarie disponibili per la vendita” è effettuata al “fair value” con imputazione delle relative rettifiche-ripresе di valore alla specifica voce di Patrimonio netto – Riserve da valutazione.

- Crediti verso Banche

L'aggregato è pari a **318.112 migliaia di euro**, in diminuzione di 130.633 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007.

I principali decrementi riguardano i conti correnti e i depositi vincolati con Banche e le operazioni di pronti contro termine.

L'ammontare dei depositi vincolati comprende i depositi a garanzia dell'operatività in derivati, in base agli accordi statuiti con controparti istituzionali dalla Banca capogruppo.

La seguente tabella ne riepiloga la composizione.

	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni	
			assolute	%
A. Crediti verso Banche Centrali				
1. Depositi vincolati				
2. Riserva Obbligatoria				
3. Pronti contro termine attivi				
4. Altri				
B. Crediti verso banche				
1. Conti correnti e depositi liberi	40.333	88.363	(48.030)	(54,4)
2. Depositi vincolati	267.701	288.877	(21.176)	(7,3)
3. Altri finanziamenti :				
3. 1 pronti contro termine attivi	10.078	54.042	(43.964)	(81,4)
3. 2 locazione finanziaria				
3. 3 altri		17.463	(17.463)	(100,0)
4. Titoli di debito				
4. 1 Titoli strutturati				
4. 2 Altri titoli di debito				
5. Attività deteriorate				
6. Attività cedute non cancellate				
Totale	318.112	448.745	(130.633)	(29,1)

Crediti verso Banche : composizione merceologica

- Crediti verso clientela

L'aggregato ammonta a **138.751 migliaia di euro** contro i 134.258 migliaia di euro del 31 dicembre 2007 registrando un incremento complessivo di 4.493 migliaia di euro riconducibile alle operazioni di pronti contro termine.

I crediti verso clientela privata, pari a 113.706 migliaia di euro, sono garantiti per la quasi totalità da pegno su valori mobiliari o da altre garanzie reali

La seguente tabella riepiloga la composizione dei crediti verso Clientela.

Crediti verso Clientela : *composizione merceologica*

	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni assolute %	
1. Conti correnti	67.436	69.815	(2.379)	(3,4)
2. Pronti contro termine attivi	25.045	18.152	6.893	38,0
3. Mutui	17.248	16.495	753	4,6
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	27.030	28.206	(1.176)	(4,2)
5. Locazione finanziaria				
6. Factoring				
7. Altre operazioni	1.273	874	399	45,7
8. Titoli di debito				
8.1 Titoli strutturati				
8.2 Altri titoli di debito				
9. Attività deteriorate	719	716	3	0,4
10. Attività cedute non cancellate				
Totale	138.751	134.258	4.493	3,3
Totale (fair value)	138.751	134.258	4.493	3,3

Le attività deteriorate comprendono posizioni verso clientela per un'esposizione lorda di 3.282 migliaia di euro; la svalutazione pari a 2.563 migliaia di euro tiene conto delle previsioni e tempi di recupero, nonché di ipotesi prudenziali circa il valore di realizzo delle garanzie che, in parte, si è già verificato.

- Le partecipazioni

Al 30 giugno 2008 non esistono partecipazioni in società controllate in modo congiunto e in società sottoposte ad influenza notevole e non sono in essere impegni relativi a tale voce.

- Attività materiali e immateriali

Il totale della voce è pari a **24.642 migliaia di euro**.

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a 5.683 migliaia di euro e non presentano significative variazioni rispetto al 31 dicembre 2007.

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano a 18.959 migliaia di euro e presentano un decremento di 57 migliaia di Euro rispetto allo stesso aggregato del 31 dicembre 2007.

L'aggregato comprende 17.834 migliaia di euro relativi agli avviamenti riferiti alla partecipata Profilo Asset Management SGR S.p.A., all'acquisizione del ramo d'azienda "custody" e "lending"

della filiale di Milano di HSBC Bank avvenuta nel 2003 ed alla partecipazione acquisita a fine anno 2007 nella Société Bancaire Privée S.A.

Riguardo quest'ultima partecipazione, come già indicato, la differenza tra il valore di carico della stessa e la corrispondente frazione di patrimonio netto determinata sulla base del "fair value" delle attività, passività e passività potenziali relative alla partecipazione è stata interamente allocata tra le attività immateriali a vita utile indefinita (avviamento). Alla data di redazione del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato sono infatti in corso le attività finalizzate alla individuazione e quantificazione di eventuali attività intangibili della controllata al fine di procedere alla c.d. "purchase price allocation" secondo le prescrizioni contenute nell'IFRS 3; tali attività saranno completate entro la fine dell'esercizio.

Al 30 giugno 2008 gli avviamenti sono stati sottoposti al cosiddetto "impairment test", confrontando il valore contabile con il relativo valore di recupero; da tale confronto non sono emerse perdite durevoli di valore.

- Attività fiscali ed altre attività

Al 30 giugno 2008 le **attività fiscali** ammontano a **5.277 migliaia di euro** e comprendono attività fiscali correnti per 3.778 migliaia di euro ed attività fiscali anticipate per 1.498 migliaia di euro.

Le **altre attività** ammontano a **11.495 migliaia di euro**.

La tabella seguente ne dettaglia la composizione.

Descrizione	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni	
			assolute	%
Crediti per depositi cauzionali	1.547	306	1.241	n.s
Corrispondenti per titoli e cedole scaduti da incassare	976	12.423	(11.447)	(92,1)
Crediti verso clienti per fatture da incassare	974	1.113	(139)	(12,5)
Clienti per commissioni da incassare	997	1.207	(210)	(17,4)
Partite da regolare con Banche e Clientela per operazioni diverse	1.277	1.114	163	14,6
Partite diverse e poste residuali	5.724	3.092	2.632	85,1
Totale	11.495	19.255	(7.760)	(40,3)

PASSIVO

- Debiti verso banche

Al 30 giugno 2008, i **debiti verso banche** ammontano a **971.641 migliaia di euro** in aumento di 20.818 migliaia di euro rispetto a 950.823 migliaia di euro riferiti al 31 dicembre 2007.

L'incremento è dovuto all'operatività in pronti contro termine di raccolta con istituzioni creditizie in parte compensato dalla diminuzione dei conti correnti e depositi liberi, nonché dei depositi vincolati.

Al 30 giugno 2008 l'aggregato risulta composto come indicato nella seguente tabella.

Descrizione		30/06/2008	31/12/2007	Variazioni assolute %	
1.	Debiti verso Banche Centrali				
2.	Debiti verso banche				
2.1	Conti correnti e depositi liberi	175.521	275.844	(100.323)	(36,4)
2.2	Depositi vincolati	253.441	305.772	(52.331)	(17,1)
2.3	Finanziamenti				
2.4	Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali				
2.5	Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	542.678	369.207	173.471	47,0
2.6	Altri debiti			-	
Totale		971.640	950.823	20.817	2,2

- Raccolta da clientela

L'aggregato comprende la voce "debiti verso clientela", pari a 438.091 migliaia di euro, in diminuzione di 80.115 migliaia di euro rispetto alle 518.206 migliaia di euro del 31 dicembre 2007 e la voce "titoli in circolazione", pari a 19.662 migliaia di euro contro i 19.800 migliaia di euro del 31 dicembre 2007.

La diminuzione è da imputare alla minore operatività in pronti contro termine di raccolta con Clientela.

Le seguenti tabelle ne evidenziano la composizione.

Debiti verso clientela : composizione merceologica

	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni	
			assolute	%
1. Conti correnti e depositi liberi	145.577	124.805	20.772	16,6
2. Depositi vincolati				
3. Fondi di terzi in amministrazione				
4. Finanziamenti				
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali				
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	292.480	393.368	(100.888)	(25,6)
7. Altri debiti	33	33	0	0,0
Totale	438.090	518.206	(80.116)	(15,5)
Totale (fair value)	438.090	518.206	(80.116)	(15,5)

Titoli in circolazione

La voce comprende la quota in circolazione delle emissioni obbligazionarie Banca Profilo in essere; le emissioni sono valorizzate al costo ammortizzato, procedendo allo scorporo di eventuali derivati impliciti ricondotti nella specifica voce 40 Passività finanziarie di negoziazione. La voce include inoltre un prestito obbligazionario convertibile emesso dalla controllata Société Bancaire Privée S.A.

	30/06/2008		31/12/2007		Variazioni	
	Valore di bilancio	Fair value	Valore di bilancio	Fair value	assolute	%
A. Titoli quotati						
1. Obbligazioni						
2. Altri titoli						
B. Titoli non quotati						
1. Obbligazioni	19.662	19.458	19.800	19.617	(138)	(0,7)
2. Altri titoli						
Totale	19.662	19.458	19.800	19.617	(138)	(0,7)

- Passività finanziarie di negoziazione

L'aggregato comprende gli scoperti tecnici relativi all'operatività in titoli per un ammontare di 29.746 migliaia di euro ed i contratti derivati di negoziazione in essere per 691.677 migliaia di euro.

La tabella seguente ne riepiloga la composizione.

Passività finanziarie di negoziazione : composizione merceologica

	30/06/2008				31/12/2007			
	VN	FV		FV	VN	FV		FV
		Q	NQ			Q	NQ	
A. Passività per cassa								
1. Debiti verso banche	7.450	7.627		7.627	2.767	2.806		2.806
2. Debiti verso clientela	22.758	22.119		22.119	21.842	31.013		31.013
3. Titoli di debito								
3.1 Obbligazioni								
3.2 Altri titoli								
TOTALE A	30.208	29.746	-	29.746	24.609	33.819		33.819
B. Strumenti Derivati								
1. Derivati Finanziari	12.561.401	3.331	674.928	678.259	6.678.034	3.584	653.151	656.735
2. Derivati creditizi	782.198		13.418	13.418	521.758		2.971	2.971
Totale B	13.343.599	3.331	688.346	691.677	7.199.792	3.584	656.122	659.706
Totale (A + B)	13.373.807	33.077	688.346	721.423	7.224.401	37.403	656.122	693.525

- Passività fiscali ed altre passività

Al 30 giugno 2008 le **passività fiscali** ammontano a **2.858 migliaia di euro** e comprendono passività fiscali correnti per 1.318 migliaia di euro e passività fiscali differite per 1.540 migliaia di euro.

Le **altre passività** ammontano a **48.067 migliaia di euro**.

La tabella seguente ne dettaglia la composizione.

Descrizione	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni	
			assolute	%
Somme da versare all'Erario per c/terzi	748	2.557	(1.809)	(70,7)
Somme da versare ad Istituti previdenziali	399	498	(99)	(19,9)
Somme da regolare per operazioni in titoli e fondi	61	646	(585)	(90,6)
Fornitori diversi e fatture da ricevere	4.031	3.716	315	8,5
Somme da erogare al Personale e Amministratori	3.979	12.510	(8.531)	(68,2)
Somme da versare per acquisizione di Controllate	30.427	29.767	660	2,2
Partite da regolare con Banche e Clientela per operazioni diverse	4.217	1.170	3.047	n.s.
Somme infruttifere a disposizione della Clientela	63	-	63	n.s.
Partite diverse e poste residuali	4.142	3.209	933	29,1
Totale	48.067	54.073	(6.006)	(11,1)

La voce comprende la somma, controvalorizzata al tasso di cambio fisso concordato pari a 1,65 CHF per 1 €, da versare a saldo dell'acquisizione della Controllata Banca ginevrina Société Bancaire Privée S.A. per 30.427 migliaia di euro.

Le altre partite da regolare con Banche e Clientela sono state definitivamente sistemate in data immediatamente successiva al 30 giugno 2008.

- **Trattamento di fine rapporto del personale**

Il **fondo**, destinato a fronteggiare gli oneri maturati per TFR nei confronti del personale dipendente, ammonta a **2.383 migliaia di euro**, con un decremento di 134 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007.

Il trattamento di fine rapporto lavoro dipendente è ora determinato in conformità a quanto disposto dallo IAS 19 e tiene conto delle novità introdotte dalla legge finanziaria per il 2007.

- **Fondi per rischi e oneri**

Il fondo che ammonta a **12.909 migliaia di euro** comprende accantonamenti a fronte della sentenza di primo grado relativa al procedimento promosso nei confronti della Banca Capogruppo da un'Istituzione creditizia nazionale per un ammontare di 500 migliaia di euro, nonché accantonamenti relativi a controversie legali in essere presso la Controllata Société Bancaire Privée S.A. per un ammontare di 11.805 migliaia di euro.

Nella determinazione delle passività che si prevede abbiano un tempo di regolamento superiore ai 12 mesi si è tenuto conto dell'elemento temporale collegato alla tempistica di regolamento (stimata entro i successivi due anni) utilizzando un tasso di attualizzazione pari al tasso corrente di mercato per tali scadenze e per passività similari.

Di seguito la tabella di dettaglio

		30/06/2008	31/12/2007	Variazioni	
				assolute	%
1.	Fondi di quiescenza aziendali				
2.	Altri fondi per rischi ed oneri				
2.1	controversie legali	12.018	16.282	(4.264)	(26,2)
2.2	oneri per il personale				
2.3	altri	891	3.466	(2.575)	(74,3)
Totale		12.909	19.748	(6.839)	(34,6)

- Patrimonio del Gruppo

Il **patrimonio netto** consolidato, comprendente l'utile di periodo pari a **3.212 migliaia di euro**, ammonta a **107.517** migliaia di euro.

La sua composizione si può riassumere nella seguente tabella:

	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni	
			assolute	%
1. Capitale	66.232	66.024	208	0,3
2. Sovrapprezzi di emissione	20.040	20.396	(356)	(1,7)
3. Riserve	22.245	22.932	(687)	(3,0)
4. (Azioni proprie)				
a) capogruppo	(2.856)	(4.362)	1.506	(34,5)
b) controllate		-		
5. Riserve da valutazione	(1.356)	(95)	(1.261)	n.s.
6. Strumenti di capitale				
7. Utile (perdita) del periodo	3.212	10.594	(7.382)	(69,7)
Totale	107.517	115.489	(7.972)	(6,9)

Le Riserve di cui al punto 3. (Voce 170 Passivo patrimoniale degli schemi obbligatori di bilancio annuale) comprendono la Riserva legale, le riserve da F.T.A. in relazione alla prima adozione dei principi contabili internazionali IAS, la Riserva derivante dalla contabilizzazione dei piani di stock options, la Riserva per azioni proprie in portafoglio e gli utili/perdite relativi ad esercizi precedenti portati a nuovo.

In data 5 maggio 2008 l'Assemblea degli azionisti della capogruppo Banca Profilo, in sede di approvazione del bilancio 2007, ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a 0,08 euro per azione messo poi in pagamento il 5 giugno 2008 per l'ammontare complessivo di 9.994 migliaia di euro.

- Patrimonio di Vigilanza consolidato

Nella seguente tabella è indicata la stima del Patrimonio di Vigilanza consolidato al 30 giugno 2008 che ammonta a 102.971 migliaia di euro registrando un incremento di 2.337 migliaia di euro rispetto ai 100.634 migliaia di euro del 31 dicembre 2007.

	30/06/2008	31/12/2007
Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre	102.971	102.512
Elementi da dedurre dal patrimonio di base	-	1.878
Totale patrimonio di base (TIER 1)	102.971	100.634
Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre	-	
Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare	-	
Totale patrimonio supplementare (TIER 2)	-	-
Patrimonio di terzo livello (TIER 3)		
Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3	102.971	100.634

- Raccordo tra il Patrimonio netto e il risultato semestrale della Capogruppo e il Patrimonio netto e il risultato semestrale consolidato

Il prospetto illustra il raccordo tra il risultato del semestre ed il patrimonio netto della Capogruppo e il risultato ed il patrimonio netto semestrale consolidati.

Il risultato semestrale consolidato è determinato aggiungendo al risultato semestrale della Capogruppo quello delle società controllate e provvedendo ad eliminare i relativi dividendi; ulteriori differenze tra i dati individuali e quelli consolidati sono dovuti all'ammortamento delle differenze positive di consolidamento pregresse ed alla eliminazione degli utili e perdite infragruppo.

Importi in migliaia di euro	Patrimonio netto	di cui Utile del periodo
Saldi al 30.06.2008 come da Bilancio abbreviato della Capogruppo	110.065	4.026
<i>Rettifica del valore di carico delle partecipazioni consolidate :</i>		
- Risultati pro-quota delle partecipate consolidate con il metodo integrale	(781)	(781)
- Altre riserve per effetto del consolidamento	(1.134)	-
<i>Ammortamento delle differenze positive di consolidamento :</i>		
- relative all'anno in corso	-	-
- relative agli anni precedenti	(600)	-
<i>Rettifiche dividendi incassati nel periodo</i>	-	-
<i>Altre rettifiche di consolidamento :</i>		
- eliminazione degli utili/perdite infragruppo	(4)	(4)
- altre	(29)	(29)
Saldi al 30.06.2008 come da Bilancio abbreviato consolidato	107.517	3.212

ALTRE INFORMAZIONI

- Garanzie rilasciate e impegni

	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni	
			assolute	%
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria				
a) Banche	2.014	227	1.787	n.s.
b) Clientela	207	2.216	(2.009)	(90,6)
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale				
a) Banche				
b) Clientela	11.542	5.202	6.340	121,9
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi				
a) Banche				
i) a utilizzo certo	3.190	222.017	(218.827)	(98,6)
ii) a utilizzo incerto	199.459	112.701	86.758	77,0
b) Clientela				
i) a utilizzo certo	17.437	66.035	(48.598)	(73,6)
ii) a utilizzo incerto	155.405	90.346	65.059	72,0
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	1.123.474	515.344	608.130	118,0
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi				
6) Altri impegni	353	347	6	1,8
Totale	1.513.082	1.014.435	498.647	49,2

Le garanzie rilasciate sono costituite da fidejussioni rilasciate dalla Banca Capogruppo a fronte delle obbligazioni dalla medesima assunte verso terzi per conto della propria Clientela.

Gli Impegni irrevocabili a erogare fondi comprendono gli acquisti di titoli e valute non ancora regolati, le vendite di protezione connesse a derivati creditizi e le opzioni put emesse dalla Banca Capogruppo.

- Gestione e intermediazione per conto terzi

	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni	
			assolute	%
1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto di terzi				
a) Acquisti				
1. regolati	453.385	1.034.186	(580.801)	(56,2)
2. non regolati				
b) Vendite				
1. regolate	579.739	1.163.514	(583.775)	(50,2)
2. non regolate				
2. Gestioni patrimoniali				
a) individuali	489.853	698.884	(209.031)	(29,9)
b) collettive				
3. Custodia e amministrazione di titoli				
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni				
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio				
2. altri titoli				
b) titoli di terzi in deposito (escluse le gestioni				
1. titoli emessi dalle società incluse nel	42.655	44.938	(2.283)	(5,1)
2. altri titoli	914.731	1.423.863	(509.132)	(35,8)
c) titoli di terzi depositati presso terzi	599.469	721.595	(122.126)	(16,9)
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	1.242.036	1.250.689	(8.653)	(0,7)
4. Altre operazioni	1.050.464	2.033.389	(982.925)	(48,3)

- Qualità del credito

Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia

	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese	Altre attività	Totale	31/12/2007	Variazioni	
									assolute	%
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione					11.718	1.825.719	1.837.437	1.754.660	82.777	4,7
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita						4.622	4.622	6.509	(1.887)	(29,0)
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza							-	-		
4. Crediti verso banche						318.112	318.112	448.745	(130.633)	(29,1)
5. Crediti verso clientela	718			1		138.032	138.751	134.258	4.493	3,3
6. Attività finanziarie valutate al fair value							-	-		
7. Attività finanziarie in corso di dismissione							-	-		
8. Derivati di copertura							-	-		
30/06/2008	718	-	-	1	11.718	2.286.485	2.298.922	2.344.172	(45.250)	(1,9)

- Grandi rischi

	30/06/2008	31/12/2007
a) Ammontare	162.083	321.786
b) Numero	10	19

I Grandi rischi sono le esposizioni ponderate nette, per cassa e per firma, verso gruppi di imprese nonché esposizioni per titoli appartenenti al portafoglio di negoziazione che, secondo la vigente normativa Banca d'Italia, superano il limite di rilevanza del 10% del patrimonio di vigilanza consolidato al 30.06.2008.

- Gli strumenti finanziari derivati – Derivati finanziari

Portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali di fine periodo

	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement		400.000				
2. Interest rate swap		13.065.558				
3. Domestic currency swap						
4. Currency interest rate swap						
5. Basis swap		664.500				
6. Scambi di indici azionari						
7. Scambi di indici reali						
8. Futures	832.768					
9. Opzioni cap						
. acquistate		210.000				
. emesse		630.798				
10. Opzioni floor						
. acquistate		291.298				
. emesse		1.000				
11. Altre opzioni						
. acquistate						
. plain vanilla		10.000	22.597	2.182.635		45.710
. esotiche				47.231		285
. emesse						
. plain vanilla		55.000	35.760	2.169.472		
. esotiche		5.000		47.081		
12. Contratti a termine						
. acquisti						398.390
. vendite						754.864
. valute contro valute						3.478.584
13. Altri contratti derivati		237.757	62	38		368.120
Totale	832.768	15.570.911	58.419	4.446.457	-	5.045.953

	Altri valori		30/06/2008		31/12/2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement			-	400.000	-	-
2. Interest rate swap			-	13.065.558	-	2.841.458
3. Domestic currency swap			-	-	-	-
4. Currency interest rate swap			-	-	-	-
5. Basis swap			-	664.500	-	669.500
6. Scambi di indici azionari			-	-	-	-
7. Scambi di indici reali			-	-	-	-
8. Futures			832.768	-	244.894	-
9. Opzioni cap			-	-	-	-
. acquistate			-	210.000	361	260.250
. emesse			-	630.798	-	641.098
10. Opzioni floor			-	-	-	-
. acquistate			-	291.298	-	341.598
. emesse			-	1.000	-	1.250
11. Altre opzioni			-	-	-	-
. acquistate			-	-	-	-
. plain vanilla			22.597	2.238.345	4.179	1.705.970
. esotiche			-	47.516	-	58.580
. emesse			-	-	-	-
. plain vanilla			35.760	2.224.472	50.184	1.695.396
. esotiche			-	52.081	-	54.181
12. Contratti a termine			-	-	-	-
. acquisti			-	398.390	-	300.474
. vendite			-	754.864	-	804.227
. valute contro valute			-	3.478.584	-	3.041.990
13. Altri contratti derivati	34		96	605.915	572	263.090
Totale	34	-	891.221	25.063.321	300.190	12.679.062

Vita residua dei derivati finanziari “over the counter” : valori nozionali

Sottostanti/Vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza				
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse	11.707.720	2.005.292	1.857.900	15.570.912
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	1.481.704	2.964.753	-	4.446.457
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	2.437.736	1.965.284	642.932	5.045.952
A.4 Derivati finanziari su altri valori				-
B. Portafoglio bancario				
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse				
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari				
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro				
A.4 Derivati finanziari su altri valori				
Totale 30/06/2008	15.627.160	6.935.329	2.500.832	25.063.321
Totale 31/12/2007	3.797.127	6.221.845	2.660.090	12.679.062

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

L'andamento economico del Gruppo Banca Profilo nel primo semestre 2008 è di seguito illustrato facendo riferimento ad alcuni aggregati che, elencati nella tabella sottostante, sono confrontati con quelli riferiti allo stesso periodo del precedente esercizio, secondo l'ordine previsto dal presente schema di conto economico riclassificato, ulteriormente dettagliato nei successivi prospetti.

Come già indicato, il conto economico relativo al primo semestre 2007 non comprende la controllata Société Bancaire Privée S.A. in quanto acquisita solo a fine anno 2007. Il suo contributo alla formazione del risultato economico relativo al primo semestre del corrente anno 2008, almeno negli importi più rilevanti, viene comunque commentato nell'ambito delle voci di conto economico interessate. Il risultato economico del periodo è influenzato negativamente dal perdurare della crisi dei mercati finanziari internazionali.

Descrizione	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Variazioni	
			Assolute	%
Margine di interesse	9.086	12.446	(3.360)	(27,0)
Margine dei servizi	18.528	27.524	(8.996)	(32,7)
Margine di intermediazione	27.614	39.970	(12.356)	(30,9)
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti	27	51	(24)	(47,1)
Risultato netto della gestione finanziaria	27.641	40.021	(12.380)	(30,9)
Spese amministrative	(22.203)	(22.845)	642	(2,8)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(252)	(2)	(250)	n.s.
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(676)	(516)	(160)	31,0
Altri (oneri) proventi di gestione	484	260	224	86,2
Utili (perdite) da cessione di investimenti	-	-	-	n.s.
Utili (perdite) delle partecipazioni	-	-	-	n.s.
Risultato corrente al lordo delle imposte	4.994	16.918	(11.924)	(70,5)
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.843)	(6.657)	4.814	(72,3)
Utile (perdita) attività in via di dismissione al netto imposte	-	(50)	50	n.s.
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi	61	-	61	n.s.
Utile netto del periodo	3.212	10.211	(6.999)	(68,5)

- Margine di interesse

L'aggregato, pari a **9.086 migliaia di euro**, registra un decremento del 27% (- 3.360 migliaia di euro) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il decremento è dovuto in parte all'aumento nel periodo del costo della raccolta interbancaria necessaria per poter finanziare l'operatività del Gruppo ed alla significativa diminuzione di alcuni investimenti quali le polizze di capitalizzazione che nel primo semestre 2007 avevano dato un contributo positivo significativo al margine di interesse.

La quota di interessi netti riferiti alla Société Bancaire Privée S.A. ammonta a 2.254 migliaia di euro. Le seguenti tabelle evidenziano dettagliatamente la composizione degli interessi attivi e passivi.

Interessi attivi e proventi assimilati : composizione

	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre Attività	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazioni	
	Titoli di debito	Finanziamenti					assolute	%
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	28.375			2.041	30.416	31.792	(1.376)	(4,3)
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	22				22	-	22	n.s.
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza					-	-		
4. Crediti verso banche		36.713		5.530	42.243	15.005	27.238	181,5
5. Crediti verso clientela		3.358			3.358	1.221	2.137	175,0
6. Attività finanziarie valutate al fair value					-	-		
7. Derivati di copertura					-	-		
8. Attività finanziarie cedute non cancellate					-	-		
9. Altre attività				29	29	30	(1)	(3,3)
Totale	28.397	40.071	-	7.600	76.068	48.048	28.020	58,3

Interessi passivi e oneri assimilati : composizione

	Debiti	Titoli	Altre passività	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazioni	
						assolute	%
1. Debiti verso banche	64.980			64.980	34.367	30.613	89,1
2. Debiti verso clientela	311			311	813	(502)	(61,7)
3. Titoli in circolazione		313		313	306	7	2,3
4. Passività finanziarie di negoziazione					-	-	-
5. Passività finanziarie valutate al fair value					-	-	-
6. Passività finanziarie associate ad attività cedute non cancellate					-	-	-
7. Altre passività			1.378	1.378	116	1.262	
8. Derivati di copertura					-	-	
Totale	65.291	313	1.378	66.982	35.602	31.380	88,1

- **Margine dei servizi**

L'aggregato, pari a **18.528 migliaia di euro**, registra un decremento del 33% (- 8.996 migliaia di euro) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Descrizione	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Variazioni	
			Absolute	%
Commissioni attive	13.290	23.617	(10.327)	(43,7)
Commissioni passive	(3.070)	(953)	(2.117)	n.s.
Commissioni nette	10.220	22.664	(12.444)	(54,9)
Risultato netto dell'attività di negoziazione e dividendi	8.305	4.860	3.445	70,9
Utili (perdite) da cessione o riacquisto di: b) attività finanziarie disponibili per la vendita	3	-	3	n.s.
Totale margine dei servizi	18.528	27.524	(8.996)	(32,7)

Le commissioni attive, pari a **13.290 migliaia di euro** al 30 giugno 2008, registrano un decremento di 10.327 migliaia di euro (-44,%) rispetto ai 23.617 migliaia di euro del 30 giugno 2007, dovuto in massima parte alla contrazione dell'attività di negoziazione titoli e di collocamento di strumenti finanziari legata alla crisi dei mercati finanziari internazionali.

La parte relativa a SBP ammonta a 4.152 migliaia di euro.

Le commissioni passive ammontano a **3.070 migliaia di euro** e registrano un incremento di 2.117 migliaia di euro.

La quota relativa alla controllata SBP è pari 1.967 migliaia di euro.

Le tabelle seguenti evidenziano la composizione delle commissioni.

Commissioni attive : composizione

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazioni	
			assolute	%
a) garanzie rilasciate	47	44	3	6,8
b) derivati su crediti				
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	12.839	23.520	(10.681)	(45,4)
1. negoziazione di strumenti finanziari	4.903	12.146	(7.243)	(59,6)
2. negoziazione di valute		1	(1)	n.s.
3. gestioni patrimoniali				
3.1 individuali	2.222	1.844	378	20,5
3.2 collettive	513	1.482	(969)	(65,4)
4. custodia e amministrazione di titoli	764	84	680	n.s.
5. banca depositaria				
6. collocamento di titoli	2.086	5.019	(2.933)	(58,4)
7. raccolta di ordini	978	1.407	(429)	(30,5)
8. attività di consulenza	1.020	1.131	(111)	(9,8)
9. distribuzione di servizi di terzi				
9.1 gestioni patrimoniali				
9.1.1 individuali				
9.1.2 collettive				
9.2 prodotti assicurativi	213	406	(193)	(47,5)
9.3 altri prodotti	140		140	n.s.
d) servizi di incasso e pagamento	22	7	15	214,3
e) servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione				
f) servizi per operazioni di factoring				
g) esercizio di esattorie e ricevitorie				
h) altri servizi	382	46	336	n.s.
Totale	13.290	23.617	(10.327)	(43,7)

Commissioni passive : composizione

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazioni	
			assolute	%
a) garanzie ricevute	-			
b) derivati su crediti				
c) servizi di gestione e intermediazione:	2.318	441	1.877	n.s.
1. negoziazione di strumenti finanziari	306	341	(35)	(10,3)
2. negoziazione di valute				
3. gestioni patrimoniali				
3.1 portafoglio proprio				
3.2 portafoglio di terzi				
4. custodia e amministrazione di titoli	224	100	124	124,0
5. collocamento di strumenti finanziari	1.788		1.788	n.s.
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi				
d) servizi di incasso e pagamento				
e) altri servizi	752	512	240	46,9
Totale	3.070	953	2.117	n.s.

La voce “Risultato netto dell’attività di negoziazione e dividendi” è costituita dai dividendi, pari a 28.481 migliaia di euro e dal risultato netto dell’attività di negoziazione negativo per 20.176 migliaia di euro.

Il risultato netto dell’attività di negoziazione è dettagliato nella seguente tabella.

- Il risultato netto dell’attività di negoziazione

	Plusvalenze (A)	Utili da negoziamento (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziamento (D)	Risultato netto 1° semestre 2008 ((A+B) - (C+D))	Risultato netto 1° semestre 2007 ((A+B) - (C+D))	Variazioni	
							assolute	%
1. Attività finanziarie di negoziazione					(48.968)	(36.454)	(12.514)	34,3
1.1 Titoli di debito	8.318	8.496	29.163	11.412	(23.761)	20.807	(44.568)	n.s.
1.2 Titoli di capitale		3.756	395	35.478	(32.117)	(23.747)	(8.370)	35,2
1.3 Quote di O.I.C.R.		24	673	4	(653)	(986)	333	(33,8)
1.4 Finanziamenti								
1.5 Altre	126	7.444		7	7.563	(32.528)	40.091	n.s.
2. Passività finanziarie di negoziazione								
2.1 Titoli di debito								
2.2 Altre								
3. Altre attività e passività finanziarie; differenze di cambio								
4. Strumenti derivati					28.792	12.294	16.498	n.s.
4.1 Derivati finanziari:								
- su titoli di debito e tassi di interesse	26.055	41.986	28.226	38.728	1.087	(6.134)	7.221	n.s.
- su titoli di capitale e indici azionari	297.493	183.151	355.682	112.415	12.547	32.566	(20.019)	(61,5)
- su valute e oro		584			584		584	n.s.
- Altri	139.397	684.561	190.333	620.326	13.299	(14.317)	27.616	n.s.
4.2 Derivati su crediti	11.285	22.020	10.447	21.583	1.275	179	1.096	n.s.
Totale					(20.176)	(24.160)	3.984	(16,5)

- **Le spese amministrative**

Le spese amministrative ammontano a **22.203 migliaia di euro** e registrano complessivamente un decremento pari a 642 migliaia di euro (-2,8%) rispetto a quelle dello stesso periodo del 2007.

Le spese amministrative del primo semestre 2008 comprendono quelle relative alla controllata SBP che ammontano a 5.207 migliaia di euro.

La voce **spese per il personale**, pari a **12.894 migliaia di euro** registra un decremento di 2.732 migliaia di euro (-17,5%) rispetto al dato rilevato nel primo semestre del 2007.

Al 30 giugno 2008 le spese per il personale della controllata SBP sono pari a 2.740 migliaia di euro.

La tabella di seguito riportata ne indica la composizione.

Spese per il personale : composizione

		1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazioni assolute %	
1)	Personale dipendente	11.185	13.275	(2.090)	(15,7)
a)	salari e stipendi	7.760	9.446	(1.686)	(17,8)
b)	oneri sociali	1.873	3.042	(1.169)	(38,4)
c)	indennità di fine rapporto				
d)	spese previdenziali				
e)	accantonamento al trattamento di fine rapporto	393	262	131	50,0
f)	accantonamento al fondo trattamento quiescenza e simili:				
	- a contribuzione definita				
	- a prestazione definita				
g)	versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:				
	- a contribuzione definita	260		260	n.s.
	- a prestazione definita				
h)	costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	127	142	(15)	(10,6)
i)	altri benefici a favore dei dipendenti	772	383	389	101,6
2)	Altro personale	114	44	70	n.s.
3)	Amministratori	1.595	2.307	(712)	(30,9)
Totale		12.894	15.626	(2.732)	(17,5)

Le **altre spese amministrative** ammontano a **9.309 migliaia di euro**, con un incremento di 2.090 migliaia di euro (+29%) rispetto al dato rilevato al 30 giugno 2007.

Le altre spese amministrative 2008 comprendono 2.467 migliaia di euro riferite alla controllata SBP.

La seguente tabella fornisce il dettaglio delle altre spese amministrative.

Altre spese amministrative : *composizione*

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazioni	
			assolute	%
Spese per servizi professionali , legali e consulenze	941	888	53	6,0
Premi assicurativi	77	101	(24)	(23,8)
Pubblicità	793	725	68	9,4
Postali, telegrafiche e telefoniche	222	197	25	12,7
Stampati e cancelleria	111	50	61	122,0
Manutenzioni e riparazioni	233	246	(13)	(5,3)
Servizi di elaborazione e trasmissione dati	3.418	2.759	659	23,9
Energia elettrica, riscaldamento e spese condominiali	221	194	27	13,9
Oneri per servizi vari prestati da terzi	35	78	(43)	(55,1)
Pulizia e igiene	142	74	68	91,9
Trasporti e viaggi	278	245	33	13,5
Vigilanza e trasporto valori	27	14	13	92,9
Contributi Associativi	77	53	24	45,3
Compensi per certificazioni e audit esterni	329	63	266	n.s.
Abbonamenti a giornali, riviste e pubblicazioni	21	2	19	n.s.
Fitti passivi	1.665	972	693	71,3
Compensi al Collegio Sindacale	94	71	23	32,4
Spese di rappresentanza	92	111	(19)	n.s.
Imposte indirette e tasse	296	140	156	111,4
Varie e residuali	237	236	1	0,4
Totale	9.309	7.219	2.090	29,0

- Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri

La variazione netta del semestre è negativa per **252 migliaia di euro**, a fronte di accantonamenti effettuati.

Il fondo rischi ed oneri ha lo scopo di fronteggiare probabili oneri futuri.

La parte di onere riferita alla controllata SBP ammonta a 207 migliaia di euro.

- Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali

L'aggregato relativo al primo semestre 2008 è pari a **676 migliaia di euro** con un incremento di 159 migliaia di euro rispetto ai 516 migliaia di euro risultanti dalla situazione consolidata dello stesso periodo dell'anno precedente.

La parte riferita alla controllata SBP ammonta a 206 migliaia di euro.

- Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente

Le **imposte sul reddito** relative al periodo 01.01.2008 – 30.06.2008, che ammontano a **1.843 migliaia di euro**, riflettono il carico fiscale per il primo semestre 2008 e si confrontano con i 6.657 migliaia di euro dello stesso semestre dell'anno precedente.

Nella determinazione delle imposte sul reddito si è tenuto conto delle aliquote fiscali e della normativa attualmente vigente che, rispetto allo scorso esercizio, ha fra l'altro comportato una riduzione delle aliquote nominali Ires e Irap rispettivamente dal 33 al 27,50% e dal 5,25 al 4,82%.

	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Variazioni	
			Assolute	%
Imposte correnti (-)	(1.456)	(6.656)	5.200	(78,1)
Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	-	-	-	-
Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	-	-	-	-
Variazione delle imposte anticipate (+/-)	(725)	(1)	(724)	n.s.
Variazione delle imposte differite (+/-)	338	-	338	-
Imposte di competenza dell'esercizio (-)	(1.843)	(6.657)	4.814	(72,3)

- Utile netto del periodo

Al 30 giugno 2008 l'**utile netto consolidato** è pari a **3.212 migliaia di euro**, in diminuzione di 6.999 migliaia di euro rispetto ai 10.211 migliaia di euro del 30 giugno 2007. La sensibile contrazione degli utili semestre su semestre consegue alla particolare situazione di crisi dei mercati finanziari a partire dalla seconda metà del 2007, generata dal deteriorarsi del credito legato ai mutui *sub prime*. Il negativo andamento dei mercati finanziari ha penalizzato in particolare le realtà quali la Capogruppo Banca Profilo, attive sui mercati dei capitali e specializzate nell'intermediazione.

Il bilancio consolidato registra ca. 1 milione di Euro di perdite cumulate delle società controllate.

- Utile per azione

Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

Il numero medio delle azioni della Capogruppo in circolazione nel 1° Semestre 2008 è stato 124.782.901.

Il numero è stato determinato su base mensile prendendo in considerazione le azioni emesse al netto delle azioni proprie in portafoglio sulle quali non viene pagato dividendo.

L'utile consolidato base per azione del 1° Semestre 2008 è pari a 0,026 euro (0,052 euro su base annua).

PARTE D - INFORMATIVA DI SETTORE

Ai fini della presentazione dell'”Informativa economico-finanziaria di settore” (per attività e per aree geografiche), la Capogruppo Banca Profilo ritiene che, per meglio valutare i risultati passati dell'impresa, i rischi, la redditività e per meglio comprendere la stessa nel suo insieme, sia necessario presentare come schema primario quello per settori di attività e come secondario quello per aree geografiche.

Settori di attività

A fini di controllo direzionale, il Gruppo è attualmente organizzato in cinque settori operativi : finanza, private, attività direzionale, gestione collettiva del risparmio, attività immobiliare ed altro.

Tali settori costituiscono le basi su cui il Gruppo riporta le informazioni di settore secondo lo schema primario.

Le principali attività di business sono le seguenti:

- *finanza*

attività di negoziazione in conto proprio e terzi di strumenti finanziari, raccolta ordini e servizi connessi all'emissione e collocamento degli stessi strumenti finanziari;

- *private*

settore riguardante l'attività, delle succursali e della direzione area private, con la clientela privata amministrata e gestita;

- *attività direzionale*

individua principalmente l'attività di finanza straordinaria nonché l'attività di negoziazione in conto proprio del corporate center, quella cioè attribuibile all'alta direzione;

- *gestione collettiva del risparmio*

individua l'attività di gestione di O.I.C.R.;

- *attività immobiliare e altro*

individua l'attività di intermediazione e consulenza immobiliare.

A. SCHEMA PRIMARIO

A.1 Distribuzione per settori di attività : dati economici

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO							
Voci	1° sem 2008	Finanza	Private	Attività direzionale	Gestione collettiva risparmio	Attività del immobiliare ed altro	Elisioni
Interessi attivi e proventi assimilati	76.068	68.993	2.892	4.569	97	6	-489
Interessi passivi e oneri assimilati	-66.982	-64.839	690	-3.179	-0	-143	489
Margine di interesse	9.086	4.154	3.582	1.391	96	-137	0
Commissioni attive	13.290	4.838	7.544		513	816	-421
Commissioni passive	-3.070	-984	-2.084		-410	-4	412
Commissioni nette	10.220	3.854	5.459	-	103	812	-9
Dividendi e proventi simili	28.481	28.481	-	-	-	-	-
Risultato netto dell'attività di negoziazione	-20.176	-19.644	726	-1.128	-118	-12	-
Risultato netto dell'attività di copertura							
Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	3		3				
a) crediti							
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	3	-	3			-	
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza							
d) passività finanziarie							
Risultato netto delle attività finanziarie valutate al fair value	-	-					
Margine di intermediazione	27.614	16.845	9.770	263	80	664	-8
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	27	-	20	6	-	-	
a) crediti	27	-	20	6	-	-	
b) attività finanziarie disponibili per la vendita							
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza							
d) altre operazioni finanziarie							
Risultato netto della gestione finanziaria	27.641	16.845	9.790	269	80	664	-8
Spese amministrative:	-22.203	-8.363	-11.590	-853	-328	-1.379	312
a) spese per il personale	-12.893	-4.875	-6.590	-502	-124	-823	21
b) altre spese amministrative	-9.309	-3.488	-5.000	-351	-204	-556	290
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-252	-46	-207	-	-	-	
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-371	-65	-257	-	-5	-5	39
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-305	-269	-32	-	-4	-0	-
Altri oneri/proventi di gestione	484	419	292	-	16	68	311
Costi operativi	-22.646	-8.323	-11.794	-853	-321	-1.317	-38
Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali							
Rettifiche di valore dell'avviamento							
Utili (Perdite) da cessione di investimenti							
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle in	4.994	8.521	-2.003	-584	-240	-654	-46
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-1.843	-2.061	-	-	66	139	14
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle in	3.151	6.460	-2.003	-584	-174	-515	-33
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	61		-				61
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza della capogruppo	3.212	6.460	-2.003	-584	-174	-515	28

A.2 Distribuzione per settori di attività : dati patrimoniali

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO							
Voci dell'attivo	1° sem 2008	Finanza	Private	Attività direzionale	Gestione collettiva risparmio	Attività del immobiliare ed altro	Elisioni
Cassa e disponibilità liquide	1.520		1.430	90			
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.837.437	1.640.585	701	192.582	4.061	75	- 567
Attività finanziarie valutate al fair value							
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.622		1.906	2.716			
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza							
Crediti verso banche	318.112	270.941	60.967		4	154	- 13.953
Crediti verso clientela	138.751	57	137.331	5.558	341	801	- 5.337
Derivati di copertura							
Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)							
Partecipazioni				45.874		119	- 45.993
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori							
Attività materiali	5.683	254	1.324		19	3.825	260
Attività immateriali	18.959	816	96	5.151	225	201	12.470
di cui:							
- avviamento	17.834			5.151	213		12.470
Attività fiscali	5.277	1.896	491	1.708	372	810	
a) correnti	3.778	1.166	423	1.050	363	776	
b) anticipate	1.498	730	68	658	8	34	
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione							
Altre attività	11.495	5.282	4.238	2.085	148	923	- 1.182
Totale dell'attivo	2.341.857	1.919.831	208.485	255.765	5.169	6.908	- 54.302

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO							
Voci del passivo e del patrimonio netto	1° sem 2008	Finanza	Private	Attività direzionale	Gestione collettiva risparmio	Attività del immobiliare ed altro	Elisioni
Debiti verso banche:	971.641	972.113	13.317		124	5.337	- 19.251
Debiti verso clientela:	438.091	2	438.086	42		-	- 40
Titoli in circolazione	19.662		6.090	13.572			
Passività finanziarie di negoziazione	721.423	720.724	700				
Passività finanziarie valutate al fair value							
Derivati di copertura							
Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica							
Passività fiscali	2.858	1.991	1.151	190	7	34	- 515
a) correnti	1.318	1.793	-	-	7	34	- 515
b) differite	1.540	198	1.151	190			
Passività associate ad attività in via di dismissione							-
Altre passività	48.067	7.102	9.211	31.125	746	622	- 741
Trattamento di fine rapporto del personale	2.383	1.268	918		32	151	14
Fondi per rischi ed oneri:	12.909	1.017	11.865			28	
a) quiescenza e obblighi simili							
b) altri fondi	12.909	1.017	11.865			28	
Patrimonio netto	124.822						
Totale del passivo e del patrimonio netto	2.341.857	1.704.219	481.337	44.930	909	6.172	- 20.532

B. SCHEMA SECONDARIO

B.2 Distribuzione per aree geografiche : dati economici

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO				
Voci/Aree geografiche	1° sem 2008	SVIZZERA	ITALIA	
			NORD	CENTRO
Interessi attivi e proventi assimilati	76.068	2.749	73.260	59
Interessi passivi e oneri assimilati	-66.982	-154	-66.436	-392
Margine di interesse	9.086	2.595	6.824	-332
Commissioni attive	13.290	4.152	8.834	305
Commissioni passive	-3.070	-1.967	-1.103	-
Commissioni nette	10.220	2.184	7.731	305
Dividendi e proventi simili	28.481	-	28.481	-
Risultato netto dell'attività di negoziazione	-20.176	584	-20.760	-
Risultato netto dell'attività di copertura	-	-	-	-
Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	3	3	-	-
a) crediti	-	-	-	-
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	3	3	-	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-
d) passività finanziarie	-	-	-	-
Risultato netto delle attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
Margine di intermediazione	27.614	5.366	22.276	-28
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	27	20	6	-
a) crediti	27	20	6	-
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-
d) altre operazioni finanziarie	-	-	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	27.641	5.386	22.282	-28
Spese amministrative:	-22.203	-5.333	-15.930	-940
a) spese per il personale	-12.893	-2.866	-9.509	-519
b) altre spese amministrative	-9.309	-2.467	-6.421	-421
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-252	-207	-46	-
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-371	-206	-148	-17
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-305	-	-300	-4
Altri oneri/proventi di gestione	484	207	274	3
Costi operativi	-22.646	-5.539	-16.150	-957
Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-	-	-
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-	-	-
Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-	-	-
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-	-	-
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	4.994	-153	6.132	-984
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-1.843	-	-1.843	-
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	3.151	-153	4.289	-984
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissioni al netto delle imposte	61	-	61	-
Utile(Perdita) del periodo	3.212	-153	4.350	-984

PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

L'informativa sull'attività posta in essere dalla Banca con Parti Correlate nel primo semestre 2008, tiene conto della normativa vigente alla data di riferimento e della procedura interna in tema di operazioni con parti correlate e connessi obblighi informativi.

Fermo il rispetto del principio di cui all'art. 2391 del codice civile in materia di interesse dell'amministratore, trova applicazione ed è puntualmente osservato il dettato dell'art. 136 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 comune di creare valore per l'intero Gruppo.

A seguire si fornisce un prospetto riepilogativo dei rapporti a carattere finanziario - economico in essere al 30 giugno 2008 con le Partecipate e con le altre Parti Correlate.

Rapporti della Capogruppo con parti controllate e/o correlate												
Ai sensi dell'art 2 lett h del Regolamento 11971 del 14 maggio 1999, che rimanda alla definizione di parti correlate presente nel principio contabile internazionale IAS 24 in vigore												
Definizione	(valori in unità di euro)											
	Attività *			Passività *			Ricavi *			Costi *		
	Voce 60 - Crediti vs banche	Voce 70 - Crediti vs clientela	Voce 150 - Altre attività	Voce 10 - Debiti vs banche	Voce 20 - Debiti vs clientela	Voce 100 - Altre passività	Voce 10 - Interessi attivi	Voce 40 - Commissioni attive	Voce 190 - Altri proventi di gestione	Voce 20 - Interessi passivi e oneri assimilati	Voce 150 - Altre spese amministrative	Voce 150 - Altre spese amministrative - spese per il personale
b) Entità che, direttamente o indirettamente, tramite uno o più intermediari, sono controllate da Banca Profilo:												
- Profilo Suisse S.A.		5							119			
- Società Bancarie Privée S.A.	25.109		75.574	13.888.201						-340.889		125.968
- Profilo Real Estate Advisory S.r.l.		990.237				18.199	26.690	234				
- Profilo Servizi Immobiliari S.r.l.		4.347.135				74.554	115.374	2.647				-24.812
- Profilo Merchant Co. S.r.l.			121.250		37.159	92.101	68		243.197	-3.884		
- Profilo Asset Management SGR S.p.A.			245.705		2.803	96.835	2	396.395	53.608	-1.448		-31.127
Totale gruppo b)	25.109	5.337.376	442.529	13.888.201	39.963	281.689	142.134	399.277	296.924	-346.221	-	70.029
d) Entità che, direttamente o indirettamente, tramite uno o più intermediari, detengono in Banca Profilo una partecipazione tale da poter esercitare sulla stessa un'influenza notevole:												
- Capital Investment Trust S.p.A.					118		10	85				
h) Dirigenti con responsabilità strategiche		1.230.561			4.641.655	593.596	31.508	10.210	327	-19.694	-141.096	-1.272.703
i3) Stretti familiari dei dirigenti di cui alla lettera h					20.411		1	1.030	207	-63		
j1) Entità controllate o soggette a influenza notevole da parte di un amministratore/sindaco/dirigente con responsabilità strategiche di Banca Profilo o della sua controllante												
- Gap S.r.l.					280.049		17	41	42	-27		
- Lares S.r.l.					178				83			
- Remar S.p.A. in liquidazione					256.123				97	-39		
- Polo Holding Luxembourg Sarl					84.376				163	-75		
- Profilo Holding S.p.A.		108.746			313.265	301	47.612	10.549	176	-162		378.991
- Editrice Skipper S.r.l.					107.286		1.659	42	41	-65		
- Altos S.r.l.					69.058				83	-1.317		
- Total Leasing Spa					11.066				104	-15		
Totale gruppo j1)	-	108.746	-	-	1.121.401	301	49.287	10.632	790	-1.700	-	378.991
SU TOTALE VOCE BILANCIO BANCA PROFILO	270.940.503	60.598.299	9.921.753	972.113.260	368.820.679	42.865.973	73.705.222	8.230.590	504.499	-67.173.508	-6.371.803	-9.101.592
TOTALE Operazioni con Parti correlate	25.109	6.676.684	442.529	13.888.201	5.823.548	875.586	222.940	421.234	298.248	-367.677	-141.096	-1.202.675
INCIDENZA %	0,01%	11,02%	4,46%	1,43%	1,58%	2,04%	0,30%	5,12%	59,12%	0,55%	2,21%	13,21%

* = come da Voci degli schemi obbligatori di bilancio annuale ex Circolare Banca d'Italia n. 262 del 22.12.2005

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO AI
SENSI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 5 DEL D.LGS. 58/98 (TUF)**

1. I sottoscritti Nicolò Angileri in qualità di Amministratore Delegato e Giovanna Panzeri in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Banca Profilo S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa
- e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato nel corso del periodo 01.01.2008 – 30.06.2008.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2008 si basa su un modello interno che prevede adeguate procedure di controllo e verifica continue e periodiche atte a ridurre i rischi derivanti da errori e comportamenti non corretti ai fini dell'informativa contabile e finanziaria.

Le procedure prevedono l'istituzione di nuovi controlli che nel tempo dovessero rendersi necessari, nonché il continuo mantenimento di quelli già in essere verificandone l'adeguatezza e l'effettiva applicazione.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale consolidato abbreviato :

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali International Accounting Standard (IAS) e International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) come previsto dal Dlgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

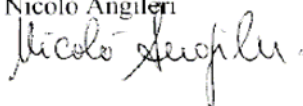


3.2 la relazione intermedia sulla gestione consolidata contiene almeno riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale consolidato abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione consolidata contiene, altresì, informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, lì 28.08.2008

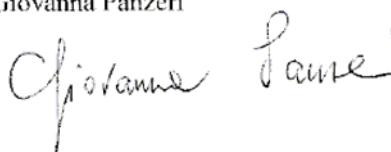
L'Amministratore Delegato

Nicolò Angileri



Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Giovanna Panzeri



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE
CONSOLIDATO ABBREVIATO**



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA
REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO
CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

BANCA PROFILO SPA

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti di
Banca Profilo SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Banca Profilo SpA e controllate (Gruppo Banca Profilo) al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori di Banca Profilo SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

I dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata da altri revisori e, pertanto, rimandiamo alle loro relazioni emesse in data 8 aprile 2008 e in data 18 settembre 2007.

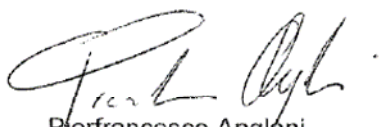
Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880156 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429683 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 055471747 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01028041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242843 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevacchio 37 Tel. 011566771 - Trento 38100 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 042696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Banca Profilo al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 29 agosto 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Pierfrancesco Anglani
(Revisore contabile)

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO DELLA CAPOGRUPPO

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(importi in migliaia di Euro)

VOCI DELL'ATTIVO	30/6/2008	30/6/2007	31/12/2007	Variazioni 30/06/2008 31/12/2007	
				Assolute	%
Cassa e disponibilità liquide	90	213	169	(79)	(46,7)
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.833.168	1.545.140	1.749.405	83.762	4,8
Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.716	4.390	3.964	(1.249)	(31,5)
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-
Crediti verso banche	270.941	760.417	383.022	(112.081)	(29,3)
Crediti verso clientela	60.598	86.119	75.188	(14.590)	(19,4)
Partecipazioni	45.874	7.469	45.748	126	0,3
Attività materiali	455	610	549	(95)	(17,2)
Attività immateriali	6.062	6.150	6.116	(54)	(0,9)
Attività fiscali	3.780	6.319	11.075	(7.296)	(65,9)
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	1.498	-	-	-
Altre attività	9.922	34.351	19.066	(9.144)	(48,0)
Totale voci dell'attivo	2.233.605	2.452.676	2.294.304	(60.699)	(2,6)

VOCI DEL PASSIVO	30/6/2008	30/6/2007	31/12/2007	Variazioni 30/06/2008 31/12/2007	
				Assolute	%
Debiti verso banche	972.113	1.350.912	947.811	24.303	2,6
Raccolta da clientela *	382.393	579.620	474.293	(91.901)	(19,4)
Passività finanziarie di negoziazione	720.724	366.349	692.171	28.553	4,1
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
Passività fiscali	2.182	7.718	7.264	(5.083)	(70,0)
Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-
Altre passività	42.866	26.764	52.060	(9.194)	(17,7)
Trattamento di fine rapporto del personale	2.186	2.805	2.352	(165)	(7,0)
Fondi per rischi ed oneri	1.076	493	1.039	38	3,6
Totale passività	2.123.540	2.334.661	2.176.990	(53.450)	(2,5)
Capitale	66.232	65.868	66.024	208	0,3
Sovrapprezzi di emissione	20.040	21.779	20.396	(356)	(1,7)
Riserve	23.979	23.339	24.171	(192)	(0,8)
Riserve da valutazione	-1.356	756	-95	(1.261)	n.s.
Azioni proprie (-)	-2.856	-3.799	-4.362	1.506	(34,5)
Utile del periodo	4.026	10.072	11.181	(7.154)	(64,0)
Patrimonio netto	110.065	118.015	117.314	(7.249)	(6,2)
Totale voci del passivo	2.233.605	2.452.676	2.294.304	(60.699)	(2,6)

* = comprende le Voci 20.Debiti v/clientela e 30.Titoli in circolazione degli schemi obbligatori di bilancio annuale.

BANCA PROFILO
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(importi in migliaia di Euro)

VOCI DEL CONTO ECONOMICO	1° SEMESTRE 2008	1° SEMESTRE 2007	2007	Variazioni 1° SEMESTRE 2008 - 1° SEMESTRE 2007	
				Absolute	%
Interessi netti	6.532	12.469	22.115	(5.937)	(47,6)
Commissioni nette	7.129	21.503	33.777	(14.373)	(66,8)
Risultato netto dell'attività di negoziazione e dividendi *	7.851	4.858	1.368	2.993	61,6
Utili (Perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Utili (Perdite) su attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
Margine di intermediazione	21.512	38.830	57.260	(17.317)	(44,6)
Spese per il personale	- 9.102	- 14.515	- 26.896	5.413	(37,3)
Altre Spese amministrative	- 6.372	- 7.125	- 11.730	753	(10,6)
Altri oneri/proventi di gestione	504	493	1.032	12	2,4
Accantonamenti netti per rischi e oneri	- 46	- 2	- 554	(44)	n.s.
Rettifiche di valore nette su attività immateriali e materiali	- 417	- 457	- 997	41	(8,9)
Costi operativi	- 15.431	- 21.607	- 39.143	6.176	(28,6)
Risultato netto della gestione operativa	6.081	17.223	18.117	(11.142)	(64,7)
Rettifiche/riprese nette di valore nette su crediti	6	51	270	(45)	(87,6)
Utile (Perdite) delle partecipazioni	-	- 492	- 791	492	n.s.
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-	-	-	-
Utile del periodo al lordo delle imposte	6.087	16.782	17.596	(10.695)	(63,7)
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	- 2.061	- 6.711	- 6.415	4.649	(69,3)
Utile del periodo al netto delle imposte	4.026	10.072	11.181	(6.046)	(60,0)
Utile base per azione	0,032	0,081			

* = comprende le Voci 70.Dividendi e proventi simili e 80.Risultato netto dell'attività di negoziazione degli schemi obbligatori di bilancio annuale.

**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 relativa al Bilancio semestrale abbreviato della Capogruppo allegata alla Relazione finanziaria semestrale consolidata di Banca Profilo al 30.06.2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, li 28.08.2008

Il Dirigente
Giovanna Panzeri

