

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2011

Banca Profilo S.p.A.

Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e Partita IVA 09108700155

Capitale sociale i.v. di Euro 136.794.106

Aderente al Fondo di Tutela dei Depositi

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

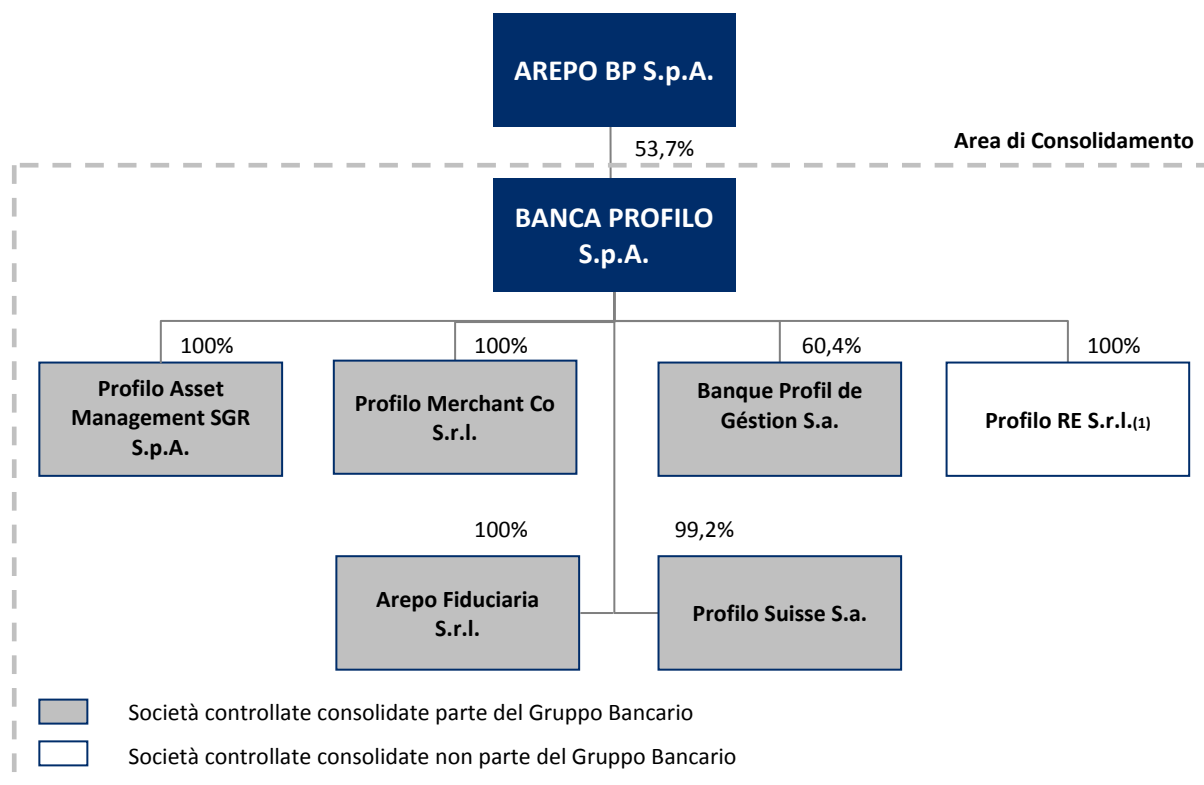
Società soggetta alla Direzione e Coordinamento di Arepo BP S.p.A. ai sensi degli articoli 2497 e seguenti CC

Indice

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA	4
Struttura del Gruppo Bancario e Area di Consolidamento	5
Cariche Sociali ed Organigramma della Banca	6
Cariche Sociali al 30 giugno 2011	6
Organigramma Vigente al 30 giugno 2011	7
Organizzazione Territoriale	8
Dati di Sintesi ed Indicatori	9
Relazione Intermedia sulla Gestione Consolidata	11
Scenario Macroeconomico di Riferimento e Commento ai Mercati	11
Criteri di Redazione	13
Andamento della Gestione in Sintesi	14
Commento ai Dati Patrimoniali Consolidati	19
Commento ai Risultati Economici Consolidati	23
Risultati per Settori di Attività	25
Risultati delle Società del Gruppo	29
Principali Rischi ed Incertezze	31
Organizzazione e Sistemi Informatici	34
Azionariato, Andamento del Titolo ed Altre Informazioni di Mercato	34
Altre Informazioni Rilevanti	36
Fatti di Rilievo Avvenuti dopo la Chiusura del Semestre	37
Prevedibile Evoluzione della Gestione	37
BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO.....	39
Stato Patrimoniale Consolidato	40
Conto Economico Consolidato	42
Prospetto della Reddittività Complessiva.....	43
Prospetti delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	44
Rendiconto Finanziario Consolidato	45
NOTE ILLUSTRATIVE	46
PARTE A – Politiche Contabili	47
PARTE B – Informazioni sui Principali Aggregati di Stato Patrimoniale ed Altre Informazioni	51
PARTE C – Informazioni sul Conto Economico	66
PARTE D – Informativa di Settore	73
PARTE H – Operazioni con Parti Correlate	75
SCHEMI SEMESTRALI INDIVIDUALI	76
Stato Patrimoniale Individuale	77
Conto Economico Individuale	79
ALLEGATI AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO	80
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato	81
Conto Economico Consolidato Riclassificato	82
Stato Patrimoniale Individuale Riclassificato	83
Conto Economico Individuale Riclassificato.....	84
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART 154-BIS C. 2 DEL D.LGS 58/98 (TUF).....	85
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....	87

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

Struttura del Gruppo Bancario e Area di Consolidamento



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

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

Banca Profilo redige il Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'articolo 154-ter, comma 2 del D.lgs. 58/98 (T.U.F.) e in base ai principi contabili IAS/IFRS includendo le Società Controllate come indicato nello schema grafico, tutte **consolidate con il metodo integrale**.

La Capogruppo non fa quindi parte del perimetro di consolidamento del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

(1) La Società ex Profilo Real Estate Advisory è stata ridenominata in Profilo Real Estate in data 16 giugno

Cariche Sociali ed Organigramma della Banca

Cariche Sociali al 30 giugno 2011

BANCA PROFILO SPA

Consiglio di Amministrazione

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

** Consiglieri Indipendenti*

Collegio Sindacale

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

Direzione Generale

Nicolò Angileri	Direttore Generale
-----------------	---------------------------

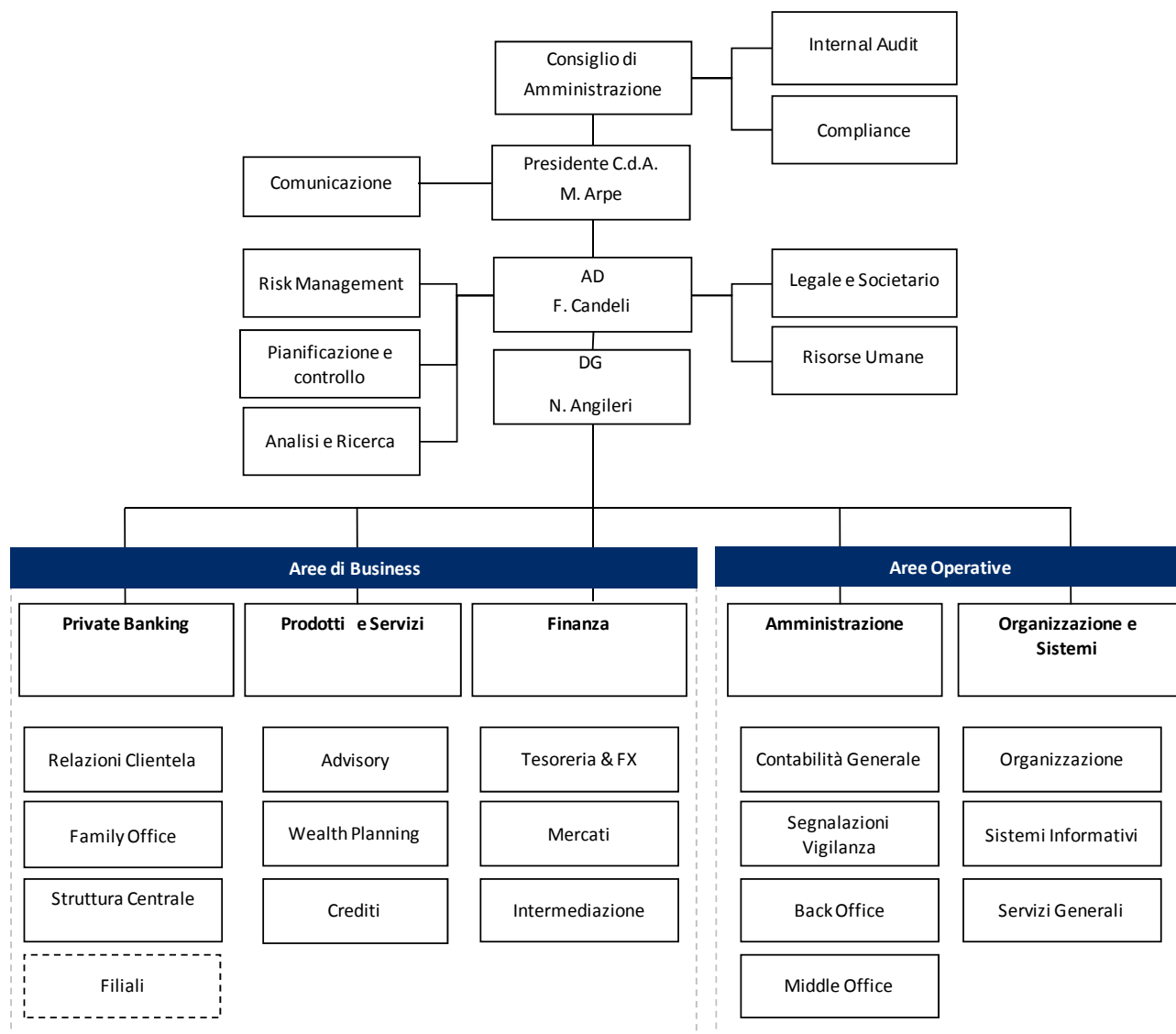
Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari

Giovanna Panzeri

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Organigramma Vigente al 30 giugno 2011



Organizzazione Territoriale

BANCA PROFILO

Filiale di Milano

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

Filiale di Brescia

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

Filiale di Torino

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

Filiale di Genova

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

Filiale di Reggio Emilia

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

Filiale di Forlì

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

Filiale di Pistoia

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

Filiale di Roma

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

CONTROLLATE ESTERE

Banque Profil de Gestion S.a.

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

Profilo Suisse S.a.

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

Dati di Sintesi ed Indicatori

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI					
			Variazione YoY		
			Assoluta	%	
DATI ECONOMICI RICLASSIFICATI (Euro '000)	06 2011	06 2010			12 2010
Margine d'interesse	8.211	6.992	1.219	17,4	15.740
Totale ricavi netti	25.080	21.834	3.246	14,9	46.735
Risultato della gestione operativa	2.832	2.112	720	34,1	2.313
Risultato ante imposte	3.661	3.253	409	12,6	1.999
Risultato netto	2.306	2.134	172	8,1	5.551
DATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI (Euro '000)	06 2011	06 2010			12 2010
Crediti verso clientela	179.344	199.615	-20.272	-10,2	198.335
Attività finanziarie	1.229.035	1.181.634	47.401	4,0	1.368.775
Totale Attivo	1.819.679	1.744.064	75.614	4,3	1.978.193
Raccolta Diretta	513.208	548.355	-35.147	-6,4	498.635
Raccolta Indiretta	2.415.731	2.100.497	315.234	15,0	2.268.642
- di cui risparmio gestito	952.270	729.748	222.522	30,5	812.135
- di cui risparmio amministrato	968.229	830.730	137.499	16,6	930.092
- di cui attività estera	495.232	540.019	-44.787	-8,3	526.415
Raccolta complessiva	2.928.939	2.648.852	280.087	10,6	2.767.277
Patrimonio netto di Gruppo	149.249	146.735	2.515	1,7	150.551
ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI PATRIMONIALI	06 2011	06 2010			12 2010
Patrimonio di Vigilanza del Gruppo (Euro '000)	166.633	164.367	2.266	1,4	165.527
Attività di rischio ponderate (Euro '000)	697.425	663.188	34.237	5,2	652.257
Tier 1 capital ratio %	23,9%	24,7%	-0,8	-	25,3%
Total capital ratio%	23,9%	24,8%	-0,9	-	25,4%
STRUTTURA OPERATIVA (#)	06 2011	06 2010			12 2010
Numero dipendenti e collaboratori	227	199	28	14	218
- di cui Private Banker	48	34	14	41	44
Numero filiali	8	8	0	0	8

Nota: per maggior i dettagli sui dati riclassificati si rimanda alle apposite sezioni della Relazione Intermedia sulla Gestione Consolidata.

PRINCIPALI INDICATORI CONSOLIDATI
Variazione YoY

INDICATORI DI REDDITIVITA'	06 2011	06 2010	Assoluta	12 2010
Margine interesse/Ricavi netti	32,7	32,0	0,7	33,7
Commissioni nette/Ricavi netti	46,7	37,6	9,1	40,2
Cost/Income (inclusi altri oneri/proventi di gestione)	88,7	90,3	-1,6	95,1
R.O.A.E. (annualizzato)	3,1	2,9	0,2	3,7
R.O.A. (annualizzato)	0,2	0,2	0,0	0,3

INDICATORI DI STATO PATRIMONIALE	06 2011	06 2010	Assoluta	12 2010
Raccolta Diretta/Crediti verso clientela	286,2	274,7	11,5	247,1
Crediti verso clientela/Totale Attivo	9,9	11,4	-1,6	10,0
Attività finanziarie/Totale Attivo	67,5	67,8	-0,2	69,2
Patrimonio netto/Crediti verso clientela	83,2	73,5	9,7	75,9

INFORMAZIONI SUL TITOLO BANCA PROFILO (Euro)	06 2011	06 2010	%	12 2010
Utile per azione (EPS) - su numero medio azioni	0,006	0,006	-4,8	0,008
Patrimonio netto per azione	0,22	0,22	1,5	0,22
Quotazione del titolo Banca Profilo a fine periodo	0,32	0,47	-31,5	0,45
Quotazione del titolo Banca Profilo nell'anno				
- media	0,38	0,56	-33,1	0,52
- minima	0,31	0,43	-27,0	0,40
- massima	0,45	0,68	-33,7	0,68
Azioni emesse a fine periodo a fine periodo (numero)	677.089.120	677.089.120	0,0	677.089.120

Nota: i dati relativi all'utile per azione ed al patrimonio netto per azione sono consolidati; il dato relativo all'utile per azione è annualizzato.

Relazione Intermedia sulla Gestione Consolidata

Scenario Macroeconomico di Riferimento e Commento ai Mercati

Evoluzione Macroeconomica e Finanziaria

Durante il primo semestre 2011 la crisi del debito pubblico dei “paesi periferici” dell’area Euro ha subito un ulteriore aggravamento con il coinvolgimento diretto del Portogallo, insieme al progressivo peggioramento della situazione greca.

Al di fuori dell’area Euro, il contesto macroeconomico globale è stato inoltre condizionato negativamente dal sensibile rialzo del prezzo delle principali *commodity*, energetiche in particolare, e dallo *shock* subito dall’economia giapponese a seguito del terremoto e tsunami con conseguente crisi nucleare avvenuti durante il mese di marzo.

L’economia americana, già in rallentamento nel primo trimestre con una crescita del PIL all’1,9% trimestrale annualizzata dal 3,1% del quarto trimestre 2010, ha sofferto del rialzo dei prezzi del petrolio e della benzina con una significativa frenata nella crescita dei consumi. Anche dal lato delle imprese, si è assistito ad una rapida flessione dei principali indicatori di attività che, pur non disponendo ancora dei dati preliminari del PIL del secondo trimestre, sembrano anticiparne una crescita probabilmente inferiore a quella del primo trimestre.

Nell’area euro, dopo un primo trimestre di crescita, sostenuta da Germania e Francia che hanno permesso al PIL dell’Eurozona di crescere dell’0,8% trimestrale, i principali indicatori di attività economica hanno mostrato un sensibile deterioramento, in particolare in Italia e Spagna, portando le attese per il secondo trimestre a tassi di crescita estremamente più contenuti.

Anche le principali economie emergenti hanno subito l’impatto del rialzo dei prezzi delle materie prime e del conseguente sensibile incremento dell’inflazione. La Cina dopo aver sperimentato un tasso di crescita del 9,7% annuo nel primo trimestre, dovrebbe tendere a moderare l’espansione nel secondo trimestre sebbene in misura meno accentuata dell’economie occidentali.

In tutte le principali economie si osservato un’accelerazione del tasso di inflazione, spinto dal prezzo del petrolio che è passato dai \$ 92,8 (Brent al barile) di fine 2010 ai \$ 113,1 di fine giugno 2011, registrando un massimo di oltre \$ 126 ad inizio maggio.

Negli USA il tasso di inflazione è passato dal 1,5% di dicembre 2010 al 3,6% di giugno 2011. Nell’area euro si è saliti dal 2,2% di dicembre al 2,7% di giugno 2011. Infine, in Cina l’inflazione è passata dal 4,6% di dicembre al 5,5% di maggio.

La risposta della politica monetaria non è stata identica in tutti i paesi. Negli USA, la Federal Reserve si è dimostrata piuttosto accomodante verso l’inflazione, proseguendo nel cosiddetto “*Quantitative Easing 2*” volta ad acquistare oltre 600 miliardi di Dollari di titoli di stato USA entro giugno per sostenere la crescita economica e la ripresa del mercato del lavoro.

La Banca Centrale Europea ha invece optato per un primo rialzo di 25 punti base in aprile seguito da un ulteriore rialzo di 25 punti base ad inizio luglio, portando il tasso di riferimento all’1,50% dopo averlo mantenuto al 1% per 22 mesi.

Anche la Banca Centrale Cinese ha elevato il tasso sui prestiti ad un anno di 25 punti base in tre occasioni nel corso del 2011 raggiungendo il 6,31% in luglio.

Infine, sul versante dei mercati finanziari si è assistito ad una prima fase di sensibili aumenti nel corso del primo trimestre seguiti da pesanti flessioni concentrate tra maggio e giugno, con un sensibile recupero nell'ultima settimana del semestre, grazie all'approvazione di un nuovo piano di "austerità" da parte del Governo greco funzionale al proseguo degli aiuti finanziari concessi dai paesi dell'eurozona e dal Fondo Monetario Internazionale.

Nello specifico i principali mercati azionari hanno riportato le seguenti performance semestrali: negli USA l'S&P 500 è salito del 5%, nell'area Euro l'indice DJ Eurostoxx 50 è salito del 2%, in Italia l'indice FTSE MIB è rimasto invariato (+0.1%), in Giappone il Nikkei 225 è sceso del 4%, mentre l'indice Hang Seng di Hong Kong è sceso di circa il 2%.

Sul mercato valutario, il cambio Euro/Dollaro è giunto a quota 1,45 da 1,34 dollari per euro di fine 2010, apprezzandosi del 8,1% verso la divisa statunitense, mentre rispetto allo Yen giapponese l'Euro si è apprezzato del 7,6% passando da 108,8 Yen per Euro a 117,1.

L'economia svizzera ha mostrato un primo trimestre in decelerazione con una crescita trimestrale del PIL allo 0,3% dallo 0,7% del quarto trimestre 2010 e dal 2,5% di crescita media annua del 2010. L'inflazione è rimasta contenuta segnando uno 0,6% annuo a giugno rispetto allo 0,5% di dicembre 2010, con un massimo del 1% in marzo. Il cambio del Franco Svizzero contro Euro ha proseguito il suo *trend* di apprezzamento che aveva visto già nel 2010 una chiusura a 1,25 rispetto all'1,48 di fine 2009, segnando poi una quotazione di 1,21 a fine giugno 2011.

Evoluzione nel Settore del Private Banking e del Risparmio Gestito

Per quanto riguarda il **settore del Private Banking**, i principali dati disponibili¹ nel corso del primo semestre dell'anno confermano anche per il 2011 il *trend* di limitata crescita registrato nei due anni passati, soprattutto in termini di *asset under management* (grazie in particolare all'effetto *performance*). Al momento si stima che il **valore della ricchezza** delle famiglie *private* possa raggiungere a fine 2011 quota 917 miliardi di Euro, contro gli 892 miliardi del 2010 (+2,8%) e gli 869 miliardi del 2009. Tali risorse sono riferibili a 615 mila famiglie, in crescita rispetto alle 611 mila del 2010 (+0,6%).

Nel corso del primo trimestre dell'anno è inoltre salito il valore della ricchezza *private* affidato a **strutture specializzate** che si attesta, a marzo 2011, a 427 miliardi di Euro, pari al 47% del totale. Tale dato traduce il crescente apprezzamento del mercato nei confronti del modello di servizio proprio degli operatori specializzati rispetto a quanto offerto dalle strutture generaliste, la cui quota di mercato rimane comunque molto significativa e continua a rappresentare la principale opportunità di sviluppo per gli istituti focalizzati.

In termini infine di **asset mix**, cresce marginalmente la componente di raccolta gestita (da 22% al 23%) a discapito della raccolta diretta (da 28% a 27%), mentre risultano sostanzialmente stabili raccolta amministrata (31%) e prodotti assicurativi e previdenziali (19%). Si conferma inoltre la maggiore incidenza – rispetto ai valori medi – della raccolta amministrata e assicurativa nei portafogli dei clienti con patrimoni finanziari inferiori ai 5 milioni di Euro e del servizio di gestione patrimoniale tra i clienti con patrimoni finanziari superiori ai 5 milioni di Euro.

Per quanto riguarda il **risparmio gestito**² nel corso del primo semestre 2011 la raccolta totale del settore in Italia risulta negativa rispetto alla fine del 2010. Il nervosismo legato al problema del debito sovrano di

¹ Fonte dati: AIPB e Prometeia

² Fonte dati: Assogestioni

alcuni Paesi Europei ha portato i risparmiatori a proseguire nella dismissione dei fondi di liquidità ed anche la raccolta dei fondi obbligazionari è risultata in calo. D'altro canto i fondi azionari, con raccolta netta leggermente positiva, non hanno compensato i riscatti delle prime due *asset class*; i fondi bilanciati ed i fondi flessibili continuano ad essere di interesse per gli investitori; continua invece la lenta fuoriuscita delle masse dai prodotti *hedge*.

Nel primo semestre 2011 si sono registrati deflussi superiori ai 10 miliardi di Euro. In tale ambito le *asset class* di maggiore rilievo sono rappresentate da: i) i fondi obbligazionari, che a fine giugno hanno masse per 182 miliardi di Euro (41,1% del totale) con flussi netti negativi di poco superiori ai 4 miliardi di Euro; ii) i fondi azionari che, con una raccolta positiva di 40 milioni di Euro nel corso del semestre, hanno superato quota 102 miliardi di Euro di patrimonio (23,2% del totale) iii) i fondi flessibili e bilanciati, con un patrimonio complessivo in gestione pari a circa 91 miliardi di Euro (20,8% del totale) con flussi netti positivi di poco inferiori agli 1,5 miliardi di Euro; iii); iv) i fondi liquidità che hanno registrato deflussi superiori ai 6 miliardi di Euro con un patrimonio che è calato a 54 miliardi di Euro (12,3% del totale) ed infine i fondi *hedge* che hanno subito ulteriori riscatti per poco più di 1 miliardo di Euro, calando a 11 miliardi di Euro di patrimonio complessivo (il 2,6% del totale).

Criteri di Redazione

La Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 è predisposta ai sensi dell'articolo 154-ter, comma 2 del D.lgs. 58/98 (T.U.F.), introdotto dal D.lgs. 195/2007, in attuazione della Direttiva Transparency (Direttiva 2004/109/CE).

La situazione patrimoniale consolidata è riportata e commentata nella presente sezione della Relazione sintetizzando le principali voci dell'attivo e del passivo ed è confrontata con i medesimi dati al 31 dicembre 2010.

La situazione economica consolidata è riportata e commentata nella presente sezione della Relazione in forma riclassificata sintetica con l'evidenziazione dei margini reddituali intermedi sino all'utile netto. I dati economici relativi ai primi sei mesi dell'esercizio in corso (1° gennaio – 30 giugno 2011) sono confrontati con quelli relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (1° gennaio 2010 – 30 giugno 2010).

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

La situazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 giugno 2011 presentata nella Relazione è stata predisposta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002; è stata quindi redatta utilizzando criteri di formazione e valutazione conformi a quelli del bilancio dell'esercizio precedente.

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

In relazione alle modifiche allo IAS 39 emanate dallo IASB nel mese di ottobre 2008, in sede di rendicontazione trimestrale al 30 settembre 2008 Banca Profilo si era avvalsa della facoltà di riclassificazione concessa dallo IASB a fronte delle eccezionali condizioni di mercato, trasferendo dal portafoglio di negoziazione al portafoglio crediti e finanziamenti titoli obbligazionari di emittenti non

governativi, così passando dalla valutazione al *fair value* degli stessi ad una valutazione al costo ammortizzato al netto di eventuali perdite di valore. Nel corso del 2010 la Banca, a seguito della perdurante illiquidità degli stessi, ha inoltre riclassificato altri due titoli entrati nel portafoglio nel 2006.

Le riclassifiche avevano interessato nel primo caso titoli obbligazionari per un controvalore di 244 milioni di Euro, pari al *fair value* alla data di riferimento del trasferimento (1° luglio 2008) e nel secondo caso titoli obbligazionari per un controvalore di 27,8 milioni di Euro. Nel corso del 2009 e del 2010 gran parte di tali titoli è stata ceduta o è venuta a scadere. Attualmente i titoli in carico al portafoglio crediti e finanziamenti ammontano a 31,2 milioni di Euro.

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

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

Si segnala che, a seguito di chiarimenti emanati da Banca d'Italia, alcune voci di Conto Economico al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2010 sono state riclassificate per una omogenea comparazione con i dati del 2011; per maggiori dettagli in merito si rimanda alle Note Illustrative – Parte A, Politiche Contabili.

Andamento della Gestione in Sintesi

Nel primo semestre 2011 sono stati raggiunti risultati positivi sia a livello di Gruppo sia da parte di Banca Profilo; tali risultati sono in particolare connessi alla progressiva crescita delle componenti strutturali di ricavo nelle principali aree di *business*, risultando impattati solo in misura residuale da componenti non ricorrenti, che avevano influenzato il primo semestre 2010.

Nel periodo Banca Profilo e le sue controllate hanno proseguito le attività di implementazione del modello di *business* previsto dal Piano Industriale avviate nel corso del passato esercizio, facendo in particolare registrare un ulteriore consolidamento del **Private Banking**, per cui è continuato il positivo andamento dei flussi di **raccolta netta** supportato dallo sviluppo delle strutture commerciali, ed un rafforzamento dell'incidenza delle masse gestite rispetto a quelle amministrate. Sono inoltre proseguite le attività di collaborazione tra la Banca e le controllate Arepo Fiduciaria e Profilo Merchant a supporto del modello integrato di servizio a favore della clientela *private* ed istituzionale della Banca, arricchito rispettivamente dall'offerta di attività e servizi fiduciari e da quelli connessi all'*investment banking* per la clientela con *focus* imprenditoriale. Relativamente a quest'ultimo ramo di attività si sono chiuse nel semestre due importanti operazioni di grande visibilità a livello nazionale.

Per quanto riguarda la **Finanza** si è registrata una positiva *performance* del *trading* azionario ed obbligazionario, nonostante il persistere di condizioni di incertezza ed elevata volatilità sui mercati, acuitasi in particolare nel secondo trimestre, a fronte di una sostanziale tenuta delle attività di intermediazione, sia per la clientela *private* che istituzionale. Sono risultati in linea rispetto al periodo precedente nel semestre gli impatti derivanti dalle residue posizioni illiquide del portafoglio pregresso.

Anche nel primo semestre sono proseguite le attività di ricerca e di selezione del personale volte al **rafforzamento degli organici**, in particolare di *business*, a supporto delle aspettative di crescita, con assunzioni nell'ambito del *Private Banking*, che da inizio anno è stato rafforzato con 2 *banker*, dell'Area Prodotti e Servizi, la cui squadra è stata completata con il nuovo Responsabile e con l'arrivo di 2 nuove risorse dedicate al progetto Clientela Istituzionale nonché della Finanza, con l'assunzione di due figure di

sales. Sono inoltre state poste in essere intense attività di formazione sia tecnica sia manageriale a beneficio del personale.

La **raccolta totale amministrata e gestita** da Banca Profilo e dalle sue controllate (inclusivo della raccolta diretta) ha raggiunto al 30 giugno 2011 i 2.928,9 milioni di Euro, in crescita del 10,6% rispetto ai 12 mesi precedenti e del 5,8% rispetto al 31 dicembre 2010. Prosegue in tale ambito il deciso consolidamento del comparto gestito che si attesta a 952,3 milioni di Euro (+ 30,5% anno su anno e in crescita del 17,3% rispetto al 31 dicembre 2010), sia a seguito del positivo andamento della raccolta netta, sia della progressiva maggior incidenza delle gestioni individuali sul totale della raccolta indiretta. Il comparto amministrato si attesta infatti a 968,2 milioni di Euro con una crescita più contenuta rispetto alla componente gestita sia nel periodo (+16,6%), sia rispetto al 31 dicembre 2010 (+4,1%). La raccolta diretta consolidata registra una calo rispetto all'anno precedente (-6,4%) ma una moderata crescita rispetto ai dati di fine anno (+2,9%). Si rileva inoltre la forte crescita della raccolta fiduciaria che ha superato il miliardo di Euro dopo poco più di un anno di attività.

I **crediti verso clientela** si attestano a livello consolidato a 179,3 milioni di Euro, in calo del 10,2% anno su anno; all'interno di tale aggregato risultano in decisa crescita gli impieghi vivi alla clientela Italia (+94,6% anno su anno) mentre registrano un calo sia gli impieghi vivi alla clientela Estera (-14,9% nel periodo) sia gli altri crediti alla clientela legati all'attività con controparti di finanza (-68,9%).

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

(migliaia di euro)	30/06/2011	30/06/2010	Variazione YoY		31/12/2010
			Assoluta	%	
Raccolta Diretta (1)	513.208	548.355	-35.147	-6,4	498.635
- di cui Italia (2)	426.847	455.090	-28.243	-6,2	406.868
- di cui attività estera	86.361	93.265	-6.904	-7,4	91.767
Raccolta Indiretta	2.415.731	2.100.497	315.234	15,0	2.268.642
- di cui risparmio gestito	952.270	729.748	222.522	30,5	812.135
- di cui risparmio amministrato	968.229	830.730	137.499	16,6	930.092
- di cui attività estera	495.232	540.019	-44.787	-8,3	526.415
TOTALE RACCOLTA	2.928.939	2.648.852	280.087	10,6	2.767.277
Raccolta Fiduciaria	1.004.393	229.738	774.656	337,2	365.807
- di cui depositata presso terzi	847.939	167.413	680.526	406,5	281.067
Crediti verso clientela	179.344	199.615	-20.271	-10,2	198.335
- di cui impieghi vivi alla clientela Italia	98.322	50.518	47.804	94,6	73.741
- di cui impieghi vivi alla clientela attività estera	54.668	64.239	-9.571	-14,9	59.097
- di cui altri crediti alla clientela	26.354	84.858	-58.504	-68,9	65.497

(1) Include Titoli in circolazione

(2) Include elisioni intragruppo

Sotto il **profilo reddituale** il **totale dei ricavi netti consolidati** si è attestato a **25,1 milioni di Euro**, in crescita di 3,2 milioni di Euro anno su anno (+14,9%); il margine di interesse ha registrato un incremento del 17,4% anno su anno mentre le commissioni nette sono cresciute del 42,7% nello stesso periodo, trainate dall'importante crescita della raccolta indiretta, dal miglioramento di redditività sulla stessa, dallo sviluppo di nuovi servizi e dal mantenimento del livello di attività di intermediazione a servizio della clientela *private* ed istituzionale. Anche il risultato dell'attività finanziaria e dividendi ha registrato un netto incremento anno su anno, attestandosi a 4,2 milioni di Euro contro gli 0,9 milioni di Euro del corrispondente periodo del passato esercizio. Gli altri proventi ed oneri di gestione registrano un deciso calo a seguito della forte riduzione delle componenti positive non ricorrenti che avevano influenzato il risultato nel corrispondente periodo del passato esercizio.

I **costi operativi** risultano in crescita di 2,5 milioni di Euro (+12,8%) anno su anno; tale incremento è dovuto principalmente all'aumento dei costi del personale (+17,9%) in seguito all'importante rafforzamento degli organici effettuato nel corso del periodo (numero di dipendenti cresciuto del 14% anno su anno); risultano in aumento, ma in maniera più contenuta, anche le spese amministrative (+4,1%) in relazione ai numerosi e rilevanti progetti realizzati, in particolare per l'evoluzione dei sistemi informativi, ed ai volumi crescenti di operatività.

Con una struttura di ricavi rafforzata nelle componenti organiche e con un **risultato della gestione operativa** in decisa crescita rispetto al corrispondente periodo del passato esercizio (+34,1%) Banca Profilo e le sue controllate chiudono il semestre con un **utile pre tasse consolidato** di 3,7 milioni di Euro in crescita del 12,6% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Dopo l'accantonamento di imposte corrispondenti ad un *tax rate* del 50,3% Banca Profilo e le sue controllate chiudono il primo semestre 2011 con un **utile netto consolidato** pari a 2,3 milioni di Euro, in rialzo rispetto ai 2,1 milioni di Euro registrati al 30 giugno 2010 (+8,1%).

Relativamente ai **risultati del secondo trimestre 2011**, il **marginale di interesse** si attesta a 4,3 milioni di Euro (+7,8% rispetto al primo trimestre 2011), le **commissioni nette** a 5,7 milioni di Euro (-4,3% rispetto al 31 marzo 2011) e il risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi a 1,8 milioni di Euro (-28,9% contro il primo trimestre 2011), principalmente a causa del negativo andamento dei mercati nella seconda metà del trimestre di riferimento. I **ricavi netti**, pari a 12,6 milioni di Euro, risultano in linea con i 12,5 milioni del primo trimestre (+0,4%). I **costi operativi** risultano pari a 11,1 milioni di Euro, in linea con il primo trimestre (-0,4%). L'**utile netto** cresce da 1,0 milione di Euro del primo trimestre 2011 a 1,3 milioni del secondo trimestre (+26,1%).

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(Importi in migliaia di Euro)

VOCI	06 2011	06 2010*	Variazioni		12 2010*
			Absolute	%	
Margine di interesse	8.211	6.992	1.219	17,4	15.740
Commissioni nette	11.714	8.208	3.506	42,7	18.799
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	4.248	856	3.392	396,1	3.565
Altri proventi(oneri) di gestione (2)	907	5.776	-4.869	-84,3	8.631
Totale ricavi netti	25.080	21.834	3.246	14,9	46.735
Spese per il personale	(13.757)	(11.665)	-2.093	17,9	(27.249)
Altre spese amministrative	(7.935)	(7.625)	-310	4,1	(16.107)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(556)	(432)	-124	28,8	(1.066)
Totale costi operativi	(22.248)	(19.721)	-2.527	12,8	(44.422)
Risultato della gestione operativa	2.832	2.112	720	34,1	2.313
Accantonamenti per rischi e oneri (3)	151	2.541	-2.389	-94,0	4.441
Rettifiche/riprese nette di valore su crediti	682	(1.525)	2.207	-144,7	(4.880)
Rettifiche/riprese nette di valore su altre attività finanziarie e su partecipazioni (4)	(4)	(254)	250	n.s.	(256)
Utili/(Perdite) da cessione investimenti	-	380	-380	n.s.	380
Utile (perdita) di esercizio al lordo delle imposte	3.661	3.253	409	12,6	1.999
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(1.842)	(1.001)	-841	84,0	1.978
Utile (perdita) di esercizio al netto delle imposte	1.819	2.251	-433	-19,2	3.977
Utile (perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	487	(117)	604	n.s.	1.574
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	2.306	2.134	172	8,1	5.551
Utile base per azione	0,003	0,003	-	-	0,008
Utile diluito per azione	0,003	0,003	-	-	0,008

* Alcune voci del 2010, a seguito di chiarimenti emanati dalla Banca d'Italia con comunicazione del febbraio 2011, sono state riclassificate per una migliore comparazione con quelle del 2011 (vedasi dettagli nelle Note Illustrative, parte A - Politiche contabili - Riclassifica saldi esercizi precedenti).

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

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

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

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO PER TRIMESTRE

(Importi in migliaia di Euro)

Voci	06 2011	03 2011	12 2010*	09 2010*	06 2010*
Margine di interesse	4.259	3.952	4.501	4.247	3.430
Commissioni nette	5.728	5.986	5.475	5.117	4.071
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	1.766	2.483	2.092	617	- 1.107
Altri proventi (oneri) di gestione (2)	816	92	586	2.269	4.756
Totale ricavi netti	12.569	12.513	12.654	12.249	11.150
Spese per il personale	(6.832)	(6.925)	(9.421)	(6.163)	(5.633)
Altre spese amministrative	(3.976)	(3.959)	(4.480)	(4.002)	(4.082)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali e materiali	(295)	(261)	(363)	(271)	(235)
Totale Costi operativi	(11.103)	(11.145)	(14.265)	(10.436)	(9.949)
Risultato della gestione operativa	1.465	1.368	(1.612)	1.814	1.200
Accantonamenti netti per rischi e oneri (3)	159	(8)	1.813	88	2.580
Rettifiche/riprese di valore nette su crediti	432	250	(1.799)	(1.556)	(1.522)
Rettifiche/riprese di valore nette su altre attività finanziarie e su partecipazioni (4)	(4)	-	-	(2)	(254)
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-	-	-	380
Utile del periodo al lordo delle imposte	2.051	1.610	(1.598)	345	2.383
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(857)	(985)	3.759	(779)	(826)
Utile del periodo al netto delle imposte	1.194	625	2.160	(434)	1.557
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi	92	395	717	974	(262)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	1.286	1.020	2.877	540	1.295

* Alcune voci del 2010, a seguito di chiarimenti emanati dalla Banca d'Italia con comunicazione del febbraio 2011, sono state riclassificate per una migliore comparazione con quelle del 2011 (vedasi dettagli nelle Note Illustrative, parte A - Politiche contabili - Riclassifica saldi esercizi precedenti).

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

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

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

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

Commento ai Dati Patrimoniali Consolidati

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

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI (migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni	
			Absolute	%
Attività finanziarie	1.229.035	1.368.775	-139.740	-10,2
Crediti verso banche	330.894	355.028	-24.134	-6,8
Crediti verso clientela	179.344	198.335	-18.991	-9,6
Totale Attivo	1.819.679	1.978.193	- 158.514	-8,0
Passività finanziarie	463.577	606.598	-143.021	-23,6
Raccolta da clientela	513.208	498.635	14.573	2,9
Debiti verso banche	627.792	651.322	-23.530	-3,6
Patrimonio netto di Gruppo	149.249	150.551	- 1.302	-0,9

Attività

L'**Attivo Consolidato** si attesta a **1.819,7 milioni di Euro**, in decremento dell'8,0% rispetto ai 1.978,2 milioni di Euro del 31 dicembre 2010, per effetto principalmente della riduzione delle attività finanziarie (-10,2%) e dei crediti verso clientela (-9,6%); le attività finanziarie al 30 giugno 2011 ammontano a **1.229,0 milioni di Euro** contro 1.368,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2010; le principali componenti sono dettagliate nella seguente tabella.

Attività Finanziarie (migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni	
			Absolute	%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	778.390	937.011	-158.621	-16,9
Attività finanziarie per la negoziazione - Altre attività finanziarie	421.536	420.026	1.510	0,4
Attività finanziarie per la negoziazione - Derivati finanziari e su crediti	356.854	516.985	-160.131	-31,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	449.101	430.741	18.360	4,3
Attività finanziarie disponibili per la vendita - Titoli di capitale	2.419	2.981	-562	-18,9
Attività finanziarie disponibili per la vendita - Altre attività finanziarie	446.682	427.760	18.922	4,4
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	1	1	-	-
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Altre attività finanziarie	1	1	-	-
Derivati di copertura	1.543	1.022	521	51,0
Derivati di copertura	1.543	1.022	521	51,0
Totale	1.229.035	1.368.775	-139.740	-10,2

Le **Attività finanziarie detenute per la negoziazione** comprendono: a) i titoli di debito e di capitale destinati all'attività di negoziazione di breve periodo; b) gli strumenti finanziari derivati detenuti con finalità di negoziazione, ivi inclusi quelli oggetto di rilevazione contabile separata dagli strumenti strutturati complessi nei quali sono incorporati. Il loro ammontare è pari a **778,4 milioni di Euro** e registra una riduzione di 158,6

milioni di Euro (-16,9%) rispetto al 31 dicembre 2010 essenzialmente ascrivibile alla componente di derivati ed in larga parte pareggiata dal corrispondente calo delle passività di negoziazione.

Le **Attività finanziarie disponibili per la vendita** al 30 giugno 2011 ammontano a 449,1 milioni di Euro, registrando un aumento di 18,4 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2010 (+4,3%) e sono composte per la quasi totalità da titoli obbligazionari, dei quali circa il 40% costituiti da titoli di stato italiani, acquisiti da Banca Profilo, e la rimanente parte da titoli emessi da banche italiane ed estere il cui *rating* (come emittente) è non inferiore ad A- nel 97% dei casi e non inferiore a BBB+ nelle casistiche rimanenti.

L'aggregato **crediti verso banche** è pari a **330,9 milioni di Euro**, in diminuzione di 24,1 milioni di Euro (-6,8%) rispetto ai 355,0 milioni di Euro del 31 dicembre 2010.

CREDITI VERSO BANCHE (migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni	
			Assolute	%
Conti correnti	100.299	138.719	- 38.420	-27,7
Depositi vincolati	136.004	132.608	3.396	2,6
Pronti contro termine attivi	65.797	54.124	11.673	21,6
Altri titoli di debito	28.794	29.577	- 783	-2,6
Crediti verso banche	330.894	355.028	- 24.134	-6,8

I crediti verso Banche comprendono: i) conti correnti e depositi liberi pari a **100,3 milioni di Euro**; ii) depositi vincolati, pari a **136,0 milioni di Euro**, dei quali l'ammontare più rilevante è dovuto a depositi costituiti da Banca Profilo a garanzia dell'operatività in derivati in base agli accordi con controparti istituzionali; iii) pronti contro termine pari a **65,8 milioni di Euro**; iv) altri titoli di debito pari a **28,8 milioni di Euro**.

I titoli di debito sono costituiti da titoli obbligazionari per 0,8 milioni di Euro qui riclassificati nel corso del 2008, con decorrenza dal 1° luglio, dalla voce "Attività Finanziarie detenute per la Negoziazione" alla voce "Crediti e Finanziamenti" in relazione alla modifica allo IAS 39 intervenuta nell'ottobre 2008 nonché da 28,0 milioni di Euro per titoli obbligazionari riclassificati dalla medesima voce nel corso del 2010.

L'aggregato **crediti verso clientela** si attesta a **179,3 milioni di Euro** al 30 giugno 2011, in calo di **19,0 milioni di Euro** (-9,6%) rispetto al 31 dicembre 2010. All'interno di tale voce gli impieghi vivi alla clientela registrano un aumento di 20,0 milioni di Euro (+14,8%) principalmente in relazione all'aumento dell'aggregato crediti a vista, in prevalenza garantiti da titoli, strettamente strumentali all'attività di acquisizione di patrimoni della clientela *private*. Sono invece in calo gli altri impieghi alla clientela che si attestano al 30 giugno 2011 a 24,7 milioni di Euro (-61,2%), principalmente per la riduzione dei depositi a garanzia di operatività in derivati (-69,7%).

CREDITI VERSO CLIENTELA (migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni	
			Absolute	%
Totale Conti correnti	95.852	75.256	20.595	27,4
Mutui	19.872	20.683	- 811	-3,9
Altri crediti e finanziamenti	38.901	38.708	193	0,5
Impieghi vivi alla clientela	154.625	134.648	19.978	14,8
Altri titoli di debito	2.367	2.914	- 547	-18,8
Altre operazioni - Depositi a garanzia operatività in derivati	17.137	56.487	- 39.350	-69,7
Attività deteriorate	5.215	4.286	929	21,7
Altri impieghi alla clientela	24.719	63.687	-38.968	-61,2
Crediti verso clientela	179.344	198.335	-18.990	-9,6

I principali dati relativi alle **società consolidate** sono di seguito elencati.

Denominazioni	Sede	Totale attivo	Patrimonio netto (1)	Utile/Perdita del periodo	Tipo di rapporto (2)	Rapporto di partecipazione	
						Impresa Partecipante	Quota %
A Imprese consolidate integralmente							
1. Profilo Real Estate S.r.l. *	Milano	42.169	112	(251)	1	Banca Profilo S.p.A.	100,00
2. Profilo Suisse S.A.	Lugano	317	305	11	1	Banca Profilo S.p.A.	99,20
3. Profilo Asset Management S.G.R. S.p.A.	Milano	3.871	3.435	(139)	1	Banca Profilo S.p.A.	100,00
4. Profilo Merchant Co. S.r.l.	Milano	1.772	1.313	188	1	Banca Profilo S.p.A.	100,00
5. Banque Profil de Gestion S.A.	Ginevra	155.079	49.098	(1.230)	1	Banca Profilo S.p.A.	60,41
6. Arepo Fiduciaria S.r.l.	Milano	1.206	582	(40)	1	Banca Profilo S.p.A.	100,00

* La società (ex Profilo Real Estate Advisory S.r.l.) ha cambiato denominazione sociale in data 16 giugno 2011

Legenda

(1) Comprensivo del risultato del periodo.

(2) Tipo di rapporto

1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

L'aggregato attività fiscali ammonta al 30 giugno 2011 a **19,8 milioni di Euro**, in riduzione del 12,2% rispetto al 31 dicembre 2010, ed è prevalentemente costituito dalle **attività fiscali anticipate** che ammontano a 17,2 milioni di Euro e sono rappresentate da imposte anticipate a fronte di perdite fiscali pregresse, in prevalenza relative agli esercizi 2009 e 2008, nonché sulle altre differenze temporanee deducibili sorte.

Passività

I **debiti verso banche** si attestano al 30 giugno 2011 a **627,8 milioni di Euro** in riduzione di 23,5 milioni di Euro rispetto a 651,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2010. La variazione è dovuta alla riduzione delle operazioni di pronti contro termine passivi con Banche passati da 265,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2010 ai 255,7 milioni di Euro del 30 giugno 2011 e dei depositi vincolati legati all'operatività in derivati passati dai 106 milioni del 31 dicembre 2010 ai 77,3 milioni di Euro del 30 giugno 2011.

La **raccolta da clientela** al 30 giugno 2011, comprensiva dei titoli in circolazione, è pari a **513,2 milioni di Euro** in crescita di 14,6 milioni di Euro (+2,9%) rispetto ai 498,6 milioni di Euro riferiti al 31 dicembre 2010.

Tale dato si deve principalmente attribuire da un lato all'aumento nel periodo dei conti correnti (+10,6%) e dei pronti contro termine (+5,2%) e dall'altro lato alla riduzione dei depositi vincolati connessi all'operatività in contratti derivati (- 68,9%).

RACCOLTA DA CLIENTELA (migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni	
			Absolute	%
Conti correnti	314.944	284.664	30.280	10,6
Depositi vincolati	10.937	35.168	- 24.231	-68,9
Pronti contro termine ed altri finanziamenti	179.024	170.183	8.841	5,2
Altri debiti	155	150	5	3,3
Debiti verso clientela	505.060	490.165	14.895	3,0
Titoli in circolazione	8.148	8.470	-322	-3,8
Raccolta da clientela	513.208	498.635	14.573	2,9

Le **passività finanziarie di negoziazione** al 30 giugno 2011 ammontano a **445,3 milioni di Euro**, in diminuzione di 141,3 milioni di Euro rispetto ai 586,6 milioni di Euro del 31 dicembre 2010 (-24,1%). L'aggregato è da ricondursi quasi integralmente a Banca Profilo e comprende contratti derivati di negoziazione in essere per un valore di 390,1 milioni di Euro.

Le **altre passività** al 30 giugno 2011 ammontano a **34,8 milioni di Euro**, con un calo di 4,7 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2010 (-12,0%). L'aggregato comprende la passività finanziaria relativa al prezzo variabile da versare da parte di Banca Profilo a saldo dell'acquisizione della controllata ginevrina Banque Profil de Gestion S.A. per 25,7 milioni di Euro, ridottasi rispetto ai 26,1 milioni di Euro del 31 dicembre 2010, nonché altre partite da regolare con banche e clientela. Per maggiori dettagli a riguardo si veda quanto riportato nelle Note Illustrative, Parte B.

Il **patrimonio netto consolidato** al 30 giugno 2011, comprendente l'utile del periodo pari a **2,3 milioni di Euro**, ammonta a **149,2 milioni di Euro**. Il capitale sociale di Banca Profilo ammonta a 136,8 milioni di Euro, interamente versati ed è costituito da n. 677.089.120 azioni ordinarie.

La composizione del patrimonio netto è riassunta nella seguente tabella:

PATRIMONIO NETTO (migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni	
			Absolute	%
Capitale	136.794	136.794	- 0	- 0
Sovrapprezzi di emissione	0	1.891	- 1.891	- 100
Riserve	15.940	11.161	4.779	43
Riserve da valutazione	(3.177)	(4.323)	1.146	- 27
Azioni proprie	(2.614)	(523)	- 2.091	n.s.
Utile (perdita) di esercizio	2.306	5.551	- 3.245	-58,5
Patrimonio netto di Gruppo	149.249	150.551	-1.302	-0,9
Patrimonio di pertinenza di terzi	19.440	19.272	168	0,9
Patrimonio netto	168.689	169.824	-1.135	-0,7

Al 30 giugno 2011 il coefficiente patrimoniale di Base consolidato è pari al 23,9% rispetto al 24,7 % del 30 giugno 2010.

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

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

Commento ai Risultati Economici Consolidati

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

Margine di interesse

L’aggregato al 30 giugno 2011 è pari a 8,2 milioni di Euro, rispetto ai 7,0 milioni di Euro del corrispondente periodo del passato esercizio (+17,4%); tale dato è principalmente riconducibile all’aumento della consistenza media del portafoglio titoli in relazione alla costituzione nel secondo trimestre del passato esercizio di un portafoglio finanziario di investimento volto alla creazione di un flusso costante di reddito per la Banca (*AFS – Available for Sale*).

MARGINE DI INTERESSE (migliaia di euro)	06 2011	06 2010	Variazioni	
			Absolute	%
Interessi attivi e proventi assimilati	14.291	11.698	2.593	22,2
Interessi passivi e oneri assimilati	(6.080)	(4.706)	- 1.374	29,2
Margine di interesse	8.211	6.992	1.219	17,4

Altri Ricavi Netti

Gli **altri ricavi netti** del periodo sono pari a **16,9 milioni di Euro**, in aumento di 2,0 milioni di Euro (+13,7%) rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente. Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione dell’aggregato.

ALTRI RICAVI NETTI (migliaia di euro)	06 2011	06 2010	Variazioni	
			Absolute	%
Commissioni attive	13.401	9.823	3.579	36,4
Commissioni passive	(1.687)	(1.615)	- 72	4,5
Commissioni nette	11.714	8.208	3.506	42,7
Risultato netto dell’attività finanziaria e dividendi	4.248	856	3.392	n.s.
Altri proventi (oneri) di gestione	907	5.776	- 4.869	-84,3
Totale Altri Ricavi Netti	16.869	14.840	2.029	13,7

Le **commissioni nette**, pari a **11,7 milioni di Euro** al 30 giugno 2011 registrano un incremento di 3,5 milioni di Euro (+42,7%) rispetto agli 8,2 milioni di Euro al 30 giugno 2010 in larga parte dovuto: (i) alla forte crescita delle commissioni rivenienti dalle attività e servizi di *Private Banking*, grazie al significativo incremento della raccolta ed al miglioramento dei livelli di redditività; (ii) al mantenimento dei livelli di intermediazione sia istituzionale sia *private* e iii) all'aumento delle commissioni di *Investment Banking* registrate dalla controllata Profilo Merchant. In particolare Banca Profilo registra commissioni nette a quota 8,6 milioni di Euro al 30 giugno 2011, in crescita del 44,1% rispetto al corrispondente periodo del 2010, e Profilo Merchant commissioni nette per 0,9 milioni di Euro, in crescita del 61,7% anno su anno.

Il **risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi** registra un significativo aumento a livello consolidato passando da un utile di 0,9 milioni di Euro al 30 giugno 2010 a 4,3 milioni di Euro al 30 giugno 2011 in relazione all'attività di *trading* azionario ed obbligazionario posto in essere dall'Area Finanza.

Gli **altri proventi di gestione** hanno registrato una diminuzione pari all'84,3% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio in relazione alla riduzione di alcuni elementi non ricorrenti connessi principalmente alla rimisurazione della stima del valore della passività finanziaria relativa alla quota variabile differita del prezzo di acquisto di Banque Profil de Gestion, contabilizzata nel 2007, ed alla positiva chiusura di alcuni contenziosi pregressi. Gli elementi non ricorrenti sono passati da 5,3 milioni di Euro al 30 giugno 2010 a 0,7 milioni di Euro al 30 giugno 2011. Per maggiori dettagli a riguardo si veda quanto riportato nelle Note Illustrative, Parte C.

Costi operativi

L'aggregato **costi operativi** consolidati registra un aumento anno su anno del 12,8% passando dai 19,7 milioni al 30 giugno 2010 ai 22,2 milioni di Euro del 30 giugno 2011.

COSTI OPERATIVI E RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA (migliaia di euro)	06 2011	06 2010	Variazioni	
			Absolute	%
Spese per il personale	(13.757)	(11.665)	- 2.093	17,9
Altre spese amministrative	(7.935)	(7.625)	- 310	4,1
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(556)	(432)	- 124	28,8
Costi operativi	(22.248)	(19.721)	-2.527	12,8
Risultato della gestione operativa	2.832	2.112	720	34,1

All'interno di tale aggregato, le **spese per il personale** (13,8 milioni di Euro) fanno segnare un incremento di 2,1 milioni di Euro (+17,9%) a livello consolidato, in relazione principalmente all'importante rafforzamento dell'organico con nuovi inserimenti in tutte le aree di *business* del Gruppo.

Le **altre spese amministrative**, pari a 7,9 milioni di Euro al 30 giugno 2011, risultano in moderato aumento anno su anno (+4,1%), in relazione ai costi connessi ai numerosi progetti ed attività avviati a livello di Gruppo, nonché ai crescenti volumi di operatività. All'interno di tale aggregato si registra in particolare l'aumento delle rettifiche di valore su attività materiali ed immateriali (+28,8% anno su anno) in relazione alle attività progettuali avviate dalla Banca, in particolare nell'ambito dei Sistemi Informativi.

Accantonamenti e rettifiche

Il **totale degli accantonamenti e delle rettifiche** al 30 giugno 2011 risulta positivo per 0,8 milioni di Euro principalmente in relazione a riprese nette di valore su posizioni creditizie pregresse della controllata Banque Profil de Gestion.

UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO AL LORDO DELLE IMPOSTE (migliaia di euro)	06 2011	06 2010	Variazioni	
			Absolute	%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	151	2.541	- 2.389	-94,0
Rettifiche/riprese di valore nette su crediti	682	(1.525)	2.207	-144,7
Rettifiche/riprese nette di valore su altre attività finanziarie e	(4)	(254)	250	-98,4
Totale accantonamenti e rettifiche	829	761	68	8,9
Utili/perdite da cessione investimenti	-	380	- 380	-100,0
Risultato corrente al lordo delle imposte	3.661	3.253	409	12,6

L'utile pre tasse consolidato al 30 giugno 2011 si attesta a **3,7 milioni di Euro**, contro i 3,3 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2010.

Utile di esercizio consolidato

I primi sei mesi del 2011 si chiudono con un **utile netto consolidato** pari a **2,3 milioni di Euro** rispetto ai 2,1 milioni di Euro dello stesso periodo del 2010. La contribuzione a tale aggregato di Banca Profilo risulta pari a 3,3 milioni di Euro, che si riduce essenzialmente per la perdita di Banque Profil de Gestion.

UTILE DELL'ESERCIZIO (migliaia di euro)	06 2011	06 2010	Variazioni	
			Absolute	%
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.842)	(1.001)	- 841	84,0
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi	487	(117)	604	n.s.
Utile netto del periodo di pertinenza della capogruppo	2.306	2.134	172	8,1

Risultati per Settori di Attività

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

I settori di attività definiti sono:

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

Distribuzione per settori di attività: dati economici

(migliaia di Euro)	Private Banking		Finanza		Attività Estera		Corporate Center	
	06 2011	06 2010	06 2011	06 2010	06 2011	06 2010	06 2011	06 2010
Margine Interesse	1.091	409	6.098	5.699	656	762	366	122
Altri ricavi netti	9.944	6.505	1.756	(1.034)	4.165	3.877	1.005	5.493
Totale ricavi netti	11.035	6.914	7.853	4.664	4.822	4.638	1.371	5.616
Totale Costi Operativi	(7.214)	(5.638)	(3.756)	(3.363)	(6.642)	(5.485)	(4.637)	(5.235)
Risultato della gestione operativa	3.821	1.276	4.097	1.302	(1.821)	(847)	(3.265)	380
Risultato Ante Imposte	4.080	776	4.097	1.302	(1.230)	321	(3.285)	854

Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali

(migliaia di Euro)	Private Banking		Finanza		Attività Estera		Corporate Center	
	06 2011	06 2010	06 2011	06 2010	06 2011	06 2010	06 2011	06 2010
Impieghi	105.172	55.715	19.504	79.661	54.668	64.239		
Raccolta diretta	268.259	175.435	162.058	283.522	86.361	93.265		
Raccolta indiretta	1.920.499	1.560.478			495.232	540.019		

*Nota: I dati relativi alla Raccolta Diretta non considerano le elisioni infragruppo e includono i titoli in circolazione
Alcune voci del 2010 sono state riclassificate per una migliore comparazione con quelle del 2011*

Private Banking

Il *Private Banking* ha chiuso i primi sei mesi del 2011 con ricavi netti per 11,0 milioni di Euro, rispetto ai 6,9 milioni di Euro del 30 giugno 2010 (+59,6%). Tale dato è principalmente riconducibile all'andamento positivo dei flussi di **raccolta netta** da parte della clientela e all'aumento della redditività media sulle masse. L'aumento dei ricavi è superiore all'aumento dei costi operativi, in larga parte riconducibili all'aumento dei costi del personale a seguito del rafforzamento dei *team* di *banker* e della struttura di gestione, conducendo quindi ad un risultato ante imposte che si attesta a 4,1 milioni di Euro al 30 giugno 2011, che si confronta con gli 0,8 milioni al 30 giugno 2010.

Le **masse complessive** del *Private Banking* salgono a 2,2 miliardi di Euro in crescita del 26,1% anno su anno con flussi di raccolta netta che nel primo semestre 2011 ammontano a 291,0 milioni di Euro, dato questo da ricollegarsi principalmente al consolidamento ed alla messa a regime delle strutture commerciali, in particolare per quanto riguarda le filiali di Milano e Roma e la struttura del *Family Office*.

RACCOLTA COMPLESSIVA PRIVATE BANKING ITALIA

(migliaia di euro)	06 2011	06 2010	Variazione YoY		12 2010
			Assoluta	%	
Raccolta diretta	268.259	175.435	92.823	52,9	210.629
Raccolta Indiretta	1.920.499	1.560.478	360.021	23,1	1.742.227
- di cui risparmio gestito	952.270	729.748	222.522	30,5	812.135
- di cui risparmio amministrato	968.229	830.730	137.499	16,6	930.092
Raccolta Totale	2.188.758	1.735.914	452.844	26,1	1.952.856
Flussi Netti di Raccolta	291.035	250.656	40.378	16,1	416.421
Raccolta Fiduciaria	1.004.393	229.738	774.656	337,2	365.807

Anche la **raccolta fiduciaria**, operata per il tramite della controllata Arepo Fiduciaria, acquisita da Banca Profilo nel mese di novembre 2011, ha registrato un deciso aumento, attestandosi al 30 giugno 2011 a 1,0 miliardi di Euro, di cui la maggior parte (848,0 milioni di Euro) presso terzi. Tali risultati sono stati raggiunti grazie alla gamma di servizi innovativi e qualificati offerti dalla Società, quali in particolare il *reporting* consolidato ed il *trust*.

Coerentemente con l'aumento della raccolta prosegue il positivo processo di crescita del valore **dell'attività creditizia** che a fine giugno ha raggiunto i 105,2 milioni di Euro di impieghi netti verso la clientela *private*, con una crescita dell'88,8% anno su anno; tale dato si deve principalmente ricondurre alla crescita degli impieghi vivi alla clientela (+94,6% anno su anno), al cui interno i conti correnti a breve termine si attestano a 88,4 milioni di Euro (+123,9%).

IMPIEGHI NETTI VERSO CLIENTELA				
(migliaia di euro)	06 2011	06 2010	Variazione YoY	
			Assoluta	%
Conti correnti a breve termine	88.449	39.499	48.950	123,9
Mutui	9.650	10.871	-1.221	-11,2
Altri crediti e finanziamenti	223	148	75	50,5
Totale Impieghi vivi alla clientela	98.322	50.518	47.804	94,6
Altri impieghi alla clientela	6.850	5.197	1.653	31,8
Totale Impieghi	105.172	55.715	49.457	88,8

L'attività di **gestione collettiva** è svolta attraverso la società di gestione del risparmio di Gruppo, Profilo Asset Management SGR, che gestisce due fondi comuni di investimento collocati da Banca Profilo. La raccolta ha registrato un incremento anno su anno del 4,1%, passando da 64,2 milioni di Euro al 30 giugno 2010 ai 66,6 milioni di Euro al 30 giugno 2011.

FONDI PROFILO ASSET MANAGEMENT				
(migliaia di euro)	06 2011	06 2010	Variazione YoY	
			Assoluta	%
Profilo Elite Flessibile	55.062	47.592	7.470	15,7
Profilo Best Funds	11.571	16.420	-4.849	-29,5
Totale Raccolta Fondi PAM	66.633	64.012	2.621	4,1

Finanza

I ricavi netti relativi ai primi sei mesi dell'esercizio ammontano a 7,9 milioni di Euro, contro i 4,7 milioni del corrispondente periodo del passato esercizio (+68,4%), in larga parte riconducibili al positivo andamento del portafoglio di proprietà, passato da 2,7 milioni di Euro del 30 giugno 2010 ai 5,8 milioni di Euro al 30 giugno 2011, ed alla sostanziale tenuta dell'intermediazione a favore della clientela *private* ed istituzionale, nonostante il primo semestre 2011 sia stato caratterizzato da scenari di mercato relativamente più negativi rispetto al passato esercizio. Gli impatti del portafoglio pregresso sono risultati in linea con il primo semestre 2010.

I costi operativi sono cresciuti nel periodo in modo meno che proporzionale attestandosi al 30 giugno 2011 a 3,8 milioni di Euro (+11,7%), principalmente in relazione all'aumento dei costi collegati ai crescenti volumi di operatività.

Tali dati portano ad un risultato ante imposte dell'Area Finanza positivo per 4,1 milioni di Euro, contro gli 1,3 milioni di Euro del corrispondente periodo del passato esercizio.

Attività Estera

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

Il settore ha chiuso al 30 giugno 2011 con ricavi netti per 4,8 milioni di Euro contro i 4,6 milioni di Euro dello stesso periodo del 2010 (+4,0%); tale dato è stato influenzato in senso positivo dalla conversione in Euro rispetto ad un dato in Franchi svizzeri in calo dell'11%, e in senso negativo dallo stesso rafforzamento del Franco verso l'Euro (circa 13%) e verso il Dollaro (circa 22%), in quanto monete di riferimento per circa il 75% della raccolta di Banque Profil de Gestion (-8,2% anno su anno).

ATTIVITA ESTERA				
RACCOLTA		Variazione YoY		
(migliaia di euro)	06 2011	06 2010	Assoluta	%
Raccolta diretta	86.361	93.265	-6.904	-7,4
Raccolta Indiretta	495.232	540.019	-44.787	-8,3
Raccolta Totale	581.593	633.284	-51.691	-8,2

Coerentemente con la diminuzione delle masse le attività creditizie registrano una riduzione (-14,9% anno su anno) attestandosi a 54,7 milioni di Euro, anche a seguito di una politica di concessione più rigorosa.

ATTIVITA' ESTERA				
IMPIEGHI ALLA CLIENTELA		Variazione YoY		
(migliaia di euro)	06 2011	06 2010	Assoluta	%
Conti correnti a breve termine	7.403	17.850	-10.448	-58,5
Mutui	10.222	13.096	-2.874	-21,9
Altri crediti	37.043	33.293	3.750	11,3
Totale Impieghi vivi alla clientela	54.668	64.239	-9.571	-14,9

A fronte di ricavi sostanzialmente stabili i costi operativi sono saliti a 6,6 milioni di Euro contro i 5,5 del primo semestre 2010 (+21,1%), risentendo pienamente dell'effetto negativo del cambio.

Nel semestre sono state effettuate riprese nette per 0,4 milioni di Euro, principalmente connesse a posizioni creditorie pregresse.

Il risultato ante imposte risulta negativo per 1,2 milioni di Euro contro un dato positivo di 0,3 milioni di Euro al 30 giugno 2010.

Corporate Center

Il *Corporate Center* chiude i primi sei mesi dell'anno con un risultato ante imposte negativo per 3,3 milioni di Euro; all'interno di tale aggregato i costi operativi sono pari a 4,6 milioni di Euro contro i 5,2 milioni di Euro al 30 giugno 2010 (-11,4% anno su anno).

Risultati delle Società del Gruppo

PRINCIPALI DATI DECONOMICO/PATRIMONIALI DELLE CONTROLLATE														
	Banca Profilo		BPdG		PAM Sgr		Profilo Merchant		Arepo Fiduciaria		Profilo RE		Profilo Suisse	
(migliaia di euro)	06 2011	06 2010	06 2011	06 2010	06 2011	06 2010	06 2011	06 2010	06 2011	06 2010	06 2011	06 2010	06 2011	06 2010
Margine Interesse	7.623	6.250	656	762	9	9	0	1	(1)		(79)	(29)	-	-
Margine Servizi	11.323	10.197	4.165	3.877	438	281	897	597	321		(39)	11	23	7
Totale ricavi netti	18.946	16.447	4.822	4.638	447	290	898	598	321		(118)	(19)	23	7
Totale Costi Operativi	(14.088)	(12.915)	(6.642)	(5.485)	(631)	(437)	(581)	(757)	(366)		(151)	(206)	(8)	(11)
Risultato della gestione operativa	4.858	3.532	(1.821)	(847)	(184)	(148)	317	(159)	(45)		(269)	(225)	15	(4)
Risultato Netto	3.322	1.833	(1.230)	295	(139)	(109)	188	(134)	(40)		(251)	15	11	(5)
Totale Attivo	1.714.669	1.607.613	155.079	166.151	3.871	4.056	1.772	1.214	1.206		42.169	4.886	317	208
Patrimonio Netto	145.249	142.348	49.098	50.274	3.435	3.707	1.313	885	582		112	634	305	172

Banca Profilo S.p.A.

La Banca chiude i primi sei mesi dell'esercizio con un **risultato netto di 3,3 milioni di Euro**, contro il dato di 1,8 milioni di Euro relativo al 30 giugno 2010 (+81,3%).

I ricavi netti dei primi sei mesi sono pari a 18,9 milioni di Euro contro i 16,4 milioni di Euro al 30 giugno 2010 (+15,2%) principalmente grazie alla crescita della componente strutturale dei ricavi legati al *Private Banking*, in coerenza con il modello di *business* della Banca.

Il **totale costi operativi** al 30 giugno 2011 ammonta a **14,1 milioni di Euro**, in aumento rispetto ai 12,9 milioni di Euro del primo semestre 2010; su tale dato hanno influito un aumento i) delle spese del personale (+11,7% anno su anno), in considerazione del rafforzamento degli organici operato nel passato esercizio, e ii) delle altre spese amministrative (+4,6% anno su anno) in relazione ai numerosi progetti e attività realizzati dalla Banca negli ultimi dodici mesi e dei crescenti volumi di operatività.

Lo Stato Patrimoniale della Banca al 30 giugno 2011 evidenzia un **Totale dell'Attivo** pari a **1.714,7 milioni di Euro** contro i 1.871,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2010 (-8,4%) ed un **Patrimonio Netto** pari a **145,2 milioni di Euro** contro i 146,5 milioni di Euro di fine 2010 (-0,9%).

Banque Profil de Gestion S.A. (BPdG)

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

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

La Banca chiude i primi sei mesi dell'anno con una **perdita** di 1,2 milioni di Euro, a fronte di un risultato positivo per 0,3 milioni di Euro relativo al medesimo periodo del 2010.

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

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

La SGR gestisce due fondi mobiliari aperti flessibili con specializzazioni diversificate, entrambi collocati da Banca Profilo: Profilo Elite Flessibile e Profilo Best Funds. Con decorrenza 1° aprile 2011 Profilo Asset Management SGR ha avviato, a seguito della delega conferita dalla controllante Banca Profilo, le attività di gestione individuale dei portafogli e la produzione delle liste di strumenti finanziari necessari alla Banca per la prestazione della consulenza in materia di investimenti a favore dei clienti amministrati.

La società chiude i primi sei mesi dell'anno con una **perdita** pari a 139 migliaia di Euro, contro una perdita di 109 migliaia di Euro del corrispondente periodo del passato esercizio.

Profilo Merchant Co srl (Profilo Merchant)

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

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

La società chiude i primi sei mesi dell'anno con un **utile** pari a 188 migliaia di Euro, contro una perdita di 134 migliaia di Euro del corrispondente periodo del passato esercizio.

Profilo Real Estate Srl

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

Nel corso del mese di marzo la Società, a ciò designata dalla controllante Banca Profilo, ha stipulato l'atto di acquisto del nuovo immobile da adibirsi a sede legale ed operativa di Banca Profilo e delle sue controllate. L'atto di acquisto è soggetto all'avverarsi di alcune condizioni sospensive. A seguito di tale atto la società ha versato, in data 15 giugno 2011, la somma pattuita di 38 milioni di Euro, ricorrendo a tal fine in larga parte ad un finanziamento concesso dalla controllante Banca Profilo. Inoltre, sempre in relazione a tale operazione, è stato richiesto a Banca d'Italia l'inserimento della società nel perimetro del Gruppo Bancario, in quanto strumentale.

La società chiude i primi sei mesi dell'anno con una **perdita** pari a 251 migliaia di Euro, in assenza di operatività, contro un utile di 15 migliaia di Euro del corrispondente periodo del passato esercizio.

Profilo Suisse S.A. (Profilo Suisse)

Profilo Suisse è una fiduciaria di diritto elvetico.

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

La società chiude i primi sei mesi dell'anno con un **utile** di 11 migliaia di Euro.

Arepo Fiduciaria S.r.l.

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

La società offre servizi fiduciari alla clientela, sia della Banca che di terzi e registra masse in amministrazione fiduciaria pari a 1,0 miliardi di Euro.

La società chiude con una **perdita** di 40 migliaia di Euro.

Principali Rischi ed Incertezze

Rischio di Credito

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

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

L'attività di intermediazione in contratti derivati *over the counter*, tipica dell'Area Finanza di Banca Profilo, genera un rischio di controparte nei confronti degli intermediari e/o dei clienti istituzionali con i quali tali contratti sono conclusi: la politica della Banca è quella di ridurre al minimo tale rischio, concludendo accordi di collateralizzazione con le controparti e richiedendo adeguate garanzie ai clienti istituzionali. In particolare, al 30 giugno 2011, gli accordi di collateralizzazione garantiscono il 95% dell'esposizione lorda complessiva al rischio di controparte della Banca.

Rischio di Mercato

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

Al 30 giugno 2011, il VaR (1g, 99%) relativo al totale dei rischi di mercato (inclusi quelli dei portafogli *Loans & Receivables* e *Available for Sale*) è pari a 2,3 milioni di Euro, contro un valore di 1,5 milioni di Euro al 30 giugno 2010 e di 2,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2010.

Il VaR complessivo è relativo principalmente al portafoglio *Available for Sale* (AFS) e, in modo particolare, alla componente governativa presente all'interno dello stesso. Escludendo il portafoglio AFS e quello L&R, il VaR relativo al solo portafoglio *Held for Trading* (HFT) è pari al 30 giugno 2011 a 0,6 milioni di Euro.

Rischio di tasso d'interesse

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

Il monitoraggio del rischio di tasso d'interesse avviene in termini di *sensitivity*, cioè di sensibilità del *profit & loss* del portafoglio a movimenti di 1 *basis point* delle curve dei tassi. Al 30 giugno 2011, il portafoglio di negoziazione di Banca Profilo mostrava una *sensitivity* complessiva di 7.800 Euro.

Nel corso del semestre, oltre che sulla curva Euro, sono state gestite esposizioni residuali anche su altre curve, generate dall'attività di sottoscrizione e collocamento che la Banca ha svolto negli scorsi anni su emissioni in divise emergenti: in questo ambito, le esposizioni più rilevanti sono risultate quelle su Lire Turchie, Real Brasiliani, Sterline Egiziane e Leu Rumeni. Le posizioni sono gestite in ottica di minimizzazione dei rischi mediante l'utilizzo di appositi derivati di copertura (*currency swap* e *fx swap*), tanto che le esposizioni sulle singole curve risultano al 30 giugno tutte inferiori ai 600 Euro di *sensitivity*.

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

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

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

In virtù della peculiare composizione del suo attivo e passivo patrimoniale, il Gruppo non ha in essere operazioni di copertura né specifica né generica sul rischio di tasso d'interesse del portafoglio bancario.

Rischio emittente

Il rischio emittente all'interno del Gruppo è concentrato sul portafoglio di negoziazione e sui portafogli AFS e L&R di Banca Profilo.

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

Il monitoraggio del rischio emittente avviene in termini di *spread sensitivity*, cioè di sensibilità del *profit & loss* del portafoglio a movimenti di 1 *basis point* degli *spread* creditizi associati agli emittenti in posizione.

Al 30 giugno 2011, il portafoglio di Banca Profilo mostrava una *spread sensitivity* di 171.000 Euro, per 44.000 Euro relativa a emittenti non governativi e per 127.000 relativa a emittenti governativi o sovranazionali: coerentemente con la struttura dei limiti operativi, il 95% dell'esposizione è riferita a emittenti con rating pari o superiore ad A-.

In termini di categorie contabili, l'80% dell'esposizione al rischio emittente deriva dal portafoglio AFS, il 13% dal portafoglio HFT e il 7% dal portafoglio L&R.

Rischio azionario

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

Al 30 giugno 2011, l'esposizione interessava soprattutto il mercato azionario italiano: la posizione azionaria netta complessiva del portafoglio di negoziazione era pari a circa 5 milioni di Euro (incluso l'apporto delle posizioni in derivati).

Rischio di cambio

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

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

Al 30 giugno 2011, la posizione netta in cambi della Banca era pari a circa 3 milioni di Euro, determinata dalla compensazione tra la somma delle posizioni lunghe su alcune divise (+5 milioni di Euro) e la somma delle posizioni corte su altre (-2 milioni di Euro).

Alla fine del semestre, non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio.

Si segnala inoltre che i dati contabili delle controllate svizzere sono espressi in Franchi Svizzeri e consolidati ai fini della redazione dei documenti contabili di Gruppo in Euro, risultando pertanto di volta in volta influenzati in positivo o in negativo dall'andamento del rapporto di cambio tra le due valute.

Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dalla possibilità che una 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.

All'interno del Gruppo, il rischio di liquidità è generato prevalentemente dall'Area Finanza di Banca Profilo e, in particolare, dall'attività di investimento in titoli del portafoglio di proprietà, il quale deve essere in larga parte finanziato sul mercato tramite pronti contro termine o tramite depositi interbancari.

Alla data del 30 giugno 2011, pur tenendo conto degli scarti prudenziali applicati dalla BCE nelle operazioni di rifinanziamento, la Banca disponeva di una riserva di liquidità (rappresentata dai titoli di proprietà stanziabili presso la BCE) superiore all'ammontare della raccolta complessiva sul mercato interbancario, essendo quindi in grado di sopportare scenari di *stress* di mercato anche molto severi.

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

Rischio Operativo

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

Completato lo scorso anno un progetto interfunzionale per la mappatura completa dei propri rischi operativi e la loro valutazione qualitativa secondo una metodologia di *self-assessment*, la Banca ha altresì avviato il processo di raccolta dei dati sulle perdite operative per una valutazione quantitativa dei rischi stessi.

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

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

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

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

Organizzazione e Sistemi Informatici

Nel corso del primo semestre 2011 sono stati realizzati ed avviati numerosi progetti organizzativi e tecnologici per ottimizzare l'operatività esistente e svilupparne di nuova.

Dal punto di vista **organizzativo** si è completata la prima fase del progetto volto alla rivisitazione, aggiornamento e razionalizzazione della documentazione organizzativa della Banca, relativamente alle attività di *business* e dei servizi di investimento, che è stata redatta in un'ottica di processo al fine di agevolarne l'utilizzo da parte degli utenti ed in coerenza con le attività di rilevazione dei rischi operativi. E' attualmente in corso la seconda fase del progetto per la rivisitazione della rimanente parte del *corpus* normativo interno, che porterà entro la fine dell'esercizio al rinnovo di tutta la documentazione organizzativa interna.

Dal punto di vista dei **sistemi informatici** sono state sviluppate nuove funzionalità ed applicazioni riguardanti le attività di Controllo di Gestione, e sono stati realizzati numerosi interventi nell'ambito del Risk Management e della Finanza con l'arricchimento della procedura di gestione del controllo dei limiti di rischio delle posizioni di natura finanziaria, il completamento di alcune procedure di riconciliazione per il Middle Office Finanza e la realizzazione del report per la gestione del controllo della liquidità. E' stato inoltre acquisito ed integrato l'applicativo STATPRO, per il calcolo dei principali indicatori di rischio delle gestioni patrimoniali, ed è stato realizzato un programma per il calcolo delle *performance*, sempre nello stesso ambito. Relativamente agli aspetti più marcatamente tecnici sono state modificate e consolidate alcune procedure inerenti la sicurezza logica, nonché rafforzati i meccanismi di controllo sulla modifica del *software*, sia nel caso di codice sviluppato internamente che in quello esterno

Azionariato, Andamento del Titolo ed Altre Informazioni di Mercato

L' Azionariato

Alla data del 30 giugno 2011, sulla base delle evidenze del libro soci e di altre informazioni in possesso dell'Emittente, gli azionisti di Banca Profilo titolari di quote superiore al 2%, erano i seguenti:

Azionista	n. azioni	% sul capitale
Arepo BP S.p.A. *	363.890.000	53,74%
UBI Fiduciaria S.p.A.	47.203.009	6,97%
- direttamente**	21.578.000	3,19%
- attraverso Erasmo Holding S.p.A.	25.625.009	3,78%
Sandro Capotosti	40.383.825	5,96%
- direttamente	3.119.143	0,46%
- attraverso Profilo Holding S.p.A.	37.264.682	5,50%
Mercato	225.612.286	33,32%
Totale	677.089.120	100,00%

*Società controllata al 100% da Sator Investments S.à.r.l., integralmente posseduta da Sator Private Equity Fund "A", L.P. (SPEF) o "Fondo Sator", fondo gestito da Sator Capital Limited.

** tramite intestazione fiduciaria per conto dei seguenti soggetti: Sandro Torchiani 3.137.166 azioni (0,46%), Piero Torchiani 3.137.166 azioni (0,46%), Marco Torchiani 3.825.917 azioni (0,57%), Silvia Torchiani 3.825.917 azioni (0,57%), Renzo Torchiani 3.825.917 azioni (0,57%), Elisa Torchiani 3.825.917 azioni (0,57%).

Si evidenzia che nel corso del semestre Arepo BP S.p.A. ha acquistato 1.390.000 azioni di Banca Profilo.

L' Andamento del Titolo

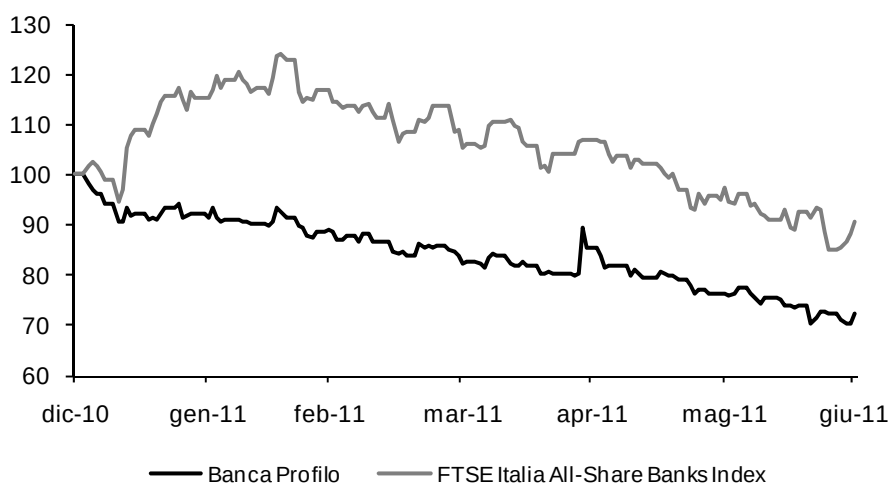
La fase di debolezza dei listini bancari si è protratta nel primo semestre del 2011, alimentando il *trend* emerso negli ultimi anni che vede il comparto Bancario europeo peggior indice settoriale. In particolare, l'indice Bancario europeo (Stoxx 600 Banks) ha perso il 5,5% nei primi sei mesi dell'anno, rispetto ad una flessione dell'1,1% registrata dallo Stoxx Europe 600. In Italia, l'indice bancario (FTSE Italia All-Share Banks, rappresentativo delle principali banche italiane) ha ceduto il 9,4%, rispetto al FTSE MIB rimasto stabile (+0,1%), riflettendo in misura maggiore l'incertezza riguardante la solvibilità del debito pubblico di alcuni paesi dell'area Euro, che ha interessato anche l'Italia.

Nel primo semestre del 2011, il titolo Banca Profilo ha registrato una flessione del 27,9%, superiore a quella dell'indice bancario italiano che è stato soprattutto influenzato, in positivo, dalle banche a più ampia capitalizzazione.

Nel primo semestre del 2011, il titolo Banca Profilo ha registrato un prezzo massimo di 0,44 Euro ed un prezzo minimo di 0,314 Euro. La chiusura del 30 giugno 2011 è stata di 0,3228 Euro. Il prezzo medio dell'azione nei primi sei mesi dell'anno è stato di 0,3762 Euro. I volumi medi giornalieri sono stati 557.925, superiori alla media del 2010, pari a 449.691.

Nel mese di maggio 2011, Banca Profilo ha distribuito un dividendo pari a 0,005 Euro per azione, corrispondente ad un rendimento lordo dell'1,3% rispetto al prezzo medio registrato nei tre mesi precedenti allo stacco.

Performance relativa del titolo Banca Profilo (base 100)



Dichiarazione ai Sensi della Nota della Banca d'Italia n. 671818 del 18 giugno 2008 in Materia di Informativa al Mercato

In coerenza con quanto raccomandato dal *Financial Stability Forum* nel rapporto emanato il 7 aprile 2008 e con quanto richiesto dalla Banca d'Italia nella comunicazione n. 671618 del 18.06.2008 in materia di informativa al mercato, si dichiara che, al 30 giugno 2011 nessuna società del Gruppo bancario ha in essere alcuna esposizione in strumenti finanziari considerati ad alto rischio o che implicano un rischio maggiore di quanto in precedenza comunemente ritenuto, inclusi i *Collateralized Debt Obligations* (CDO), i titoli garantiti da ipoteca su immobili (RMBS), i titoli garantiti da ipoteca commerciale (CMBS), veicoli del tipo *Special Purpose* ed altri strumenti di finanza a leva (*leveraged finance*).

Informativa sull'Attività di Acquisto ed Alienazione di Azioni Proprie

L'assemblea Ordinaria della Banca, tenutasi il 29 aprile 2011, ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto ed all'alienazione di azioni proprie ai fini del perseguimento delle seguenti finalità: i) intervenire in acquisto/vendita sul titolo Banca Profilo per contenere fenomeni distorsivi connessi alla volatilità dello stesso o ad una scarsa liquidità degli scambi, nel rispetto e nei limiti consentiti dalla legge, tenuto altresì conto della prassi regolatoria vigente se, e nei termini eventualmente fissati dal Consiglio di Amministrazione; ii) costituire un "magazzino" titoli per dare esecuzione a piani di compensi basati su strumenti finanziari ovvero per partecipare ad operazioni di mercato la cui realizzazione richieda l'utilizzo di azioni ordinarie Banca Profilo a titolo di corrispettivo di pagamento, eventualmente anche in concambio azionario, sempre in conformità alla disciplina ed alla prassi regolatoria vigente se, e nei termini eventualmente fissati dal Consiglio di Amministrazione. Il termine di durata di tale autorizzazione è stato fissato alla data di approvazione del Bilancio al 31 Dicembre 2010 e comunque a data non superiore a 18 mesi dalla delibera assembleare.

In esecuzione di tale autorizzazione assembleare nonché, per quanto di competenza, della precedente autorizzazione scaduta in data in data 29 aprile 2011, nel corso del primo semestre 2011 la Banca ha acquistato numero **6.960.143** azioni proprie e venduto numero **30.000** azioni proprie, con un saldo al 30 giugno di numero **8.098.332** azioni, ai prezzi medi di acquisto e vendita rispettivamente di **0,3701** e **0,4011**.

Altre Informazioni Rilevanti

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

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

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

Attività di Direzione e Coordinamento ed Operazioni con Parti Correlate

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

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

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

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

Nella corso del semestre sono state poste in essere alcune operazioni con parti correlate (PC), le cui informazioni sono riportate nella sezione H ove si fornisce un prospetto riepilogativo dei rapporti a carattere economico-finanziario del Gruppo in essere al 30 giugno 2011 con le partecipate non consolidate e con le altre parti correlate. In questa sede si ritiene dare tuttavia informativa delle principali operazioni con parti correlate effettuate nel semestre.

In data 27 gennaio 2011 il Consiglio di Amministrazione della Banca ha deliberato di autorizzare un affidamento per complessivi 5 milioni di Euro alla società "Fratelli Puri Negri S.A.P.A. di Carlo e Alessandra Puri Negri".

Con decorrenza 1° aprile 2011 Profilo Asset Management SGR ha avviato, a seguito della delega conferita dalla controllante Banca Profilo, le attività di gestione individuale dei portafogli e la produzione delle liste di strumenti finanziari necessari alla Banca per la prestazione della consulenza in materia di investimenti a favore dei clienti amministrati, come deliberato dai rispettivi Consigli di Amministrazione nel corso del mese di dicembre 2010.

In data 12 maggio 2011 il Consiglio di Amministrazione della Banca ha deliberato di autorizzare un affidamento alla controllata Profilo Real Estate nella forma tecnica dello scoperto di conto corrente, pari a 31,5 milioni di Euro, con scadenza 30 novembre 2011. Tale affidamento, che si aggiunge ad ulteriori 9,5 milioni di Euro già deliberati nel passato a favore di Profilo Real Estate, è stato concesso per l'acquisto dell'immobile da destinare a sede del Gruppo, in attesa di valutare fonti alternative di finanziamento dell'iniziativa.

Informativa sui Piani di Stock Option

L'Assemblea ordinaria di Banca Profilo S.p.A. tenutasi il 29 aprile scorso ha i) autorizzato l'acquisto e l'alienazione di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter c.c. da destinare, tra l'altro, all'esecuzione di piani di compensi basati su strumenti finanziari e ii) integrato il vigente Piano di Stock Option di Banca Profilo S.p.A. prevedendo al servizio dello stesso, in alternativa alle massime 25 milioni di azioni di nuova emissione rivenienti dall'aumento di capitale deliberato dall'assemblea ad aprile 2010, le azioni tempo per tempo acquistate e/o detenute dalla Banca nel proprio "magazzino titoli". Nel semestre non ci sono state assegnazioni di Stock Option.

Fatti di Rilievo Avvenuti dopo la Chiusura del Semestre

Non si sono registrati fatti di rilievo dopo la chiusura del semestre.

Prevedibile Evoluzione della Gestione

Il primo semestre del 2011 così come l'avvio del terzo trimestre hanno evidenziato un contesto macroeconomico globale caratterizzato da generale incertezza e fortemente impattato da una serie di eventi negativi sia nell'area Mediterranea ed Europea (le tensioni socio politiche dei paesi nord africani, le situazioni economiche di Portogallo e Grecia) sia in altre aree del mondo, in particolare le economie del Giappone e degli USA.

Anche la situazione economica in Italia registra una situazione di particolare incertezza in relazione principalmente alle tensioni registrate sul mercato dei titoli di stato ed agli impatti della manovra economica 2010-2014 recentemente approvata. Per quanto riguarda in particolare il settore bancario, oltre alla rinnovata attenzione alla solidità patrimoniale ed alla liquidità, un ulteriore elemento di attenzione è rappresentato dall'impatto, diretto o indiretto, che tale manovra potrà avere sui conti delle istituzioni finanziarie.

Per quanto riguarda il settore del Private Banking, *focus* strategico di Banca Profilo e delle sue controllate, permangono i segnali positivi di crescita sia a livello di settore, in termine di potenziale di mercato, sia delle strutture specializzate.

Nel secondo semestre del 2011 il *management* sta proseguendo nelle attività di ulteriore consolidamento del Private Banking, valutando anche la crescita territoriale in zone non attualmente coperte dalla struttura commerciale, e rafforzando la collaborazione tra le diverse Società del Gruppo nell'ottica di valorizzare le diverse competenze presenti a beneficio della clientela. In tale contesto di mercato caratterizzato dalla situazione di persistente volatilità dei mercati, nonché dall'accentuarsi nel mese di luglio delle tensioni sui titoli del debito pubblico italiano, è stato registrato un innalzamento dei livelli di VAR in relazione alle posizioni di proprietà e per i prossimi mesi è ragionevole attendere che l'andamento dei risultati economico finanziari del Gruppo possa essere influenzato dall'evoluzione dei mercati finanziari.

BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO

Stato Patrimoniale Consolidato

(importi in migliaia di Euro)

Voci dell'attivo		30/06/2011	31/12/2010
10	Cassa e disponibilit� liquide	3.068	3.815
20	Attivit� finanziarie detenute per la negoziazione	778.390	937.011
40	Attivit� finanziarie disponibili per la vendita	449.101	430.741
50	Attivit� finanziarie detenute sino alla scadenza	1	1
60	Crediti verso banche	330.894	355.028
70	Crediti verso clientela	179.344	198.335
80	Derivati di copertura	1.543	1.022
120	Attivit� materiali	5.542	5.566
130	Attivit� immateriali	4.224	4.087
	di cui:		
	- avviamento	3.047	3.047
140	Attivit� fiscali	19.830	22.597
	a) correnti	2.616	3.034
	b) anticipate	17.214	19.564
160	Altre attivit�	47.742	19.989
Totale dell'attivo		1.819.679	1.978.193

(importi in migliaia di Euro)

Voci del passivo e del patrimonio netto		30/06/2011	31/12/2010
10	Debiti verso banche:	627.792	651.322
20	Debiti verso clientela	505.060	490.165
30	Titoli in circolazione	8.148	8.470
40	Passività finanziarie di negoziazione	445.325	586.628
60	Derivati di copertura	18.252	19.970
80	Passività fiscali	1.461	1.725
	a) correnti	140	584
	b) differite	1.321	1.141
100	Altre passività	34.784	39.523
110	Trattamento di fine rapporto del personale	1.994	2.060
120	Fondi per rischi ed oneri:	8.174	8.507
	a) quiescenza e obblighi simili	1.351	1.304
	b) altri fondi	6.823	7.203
140	Riserve da valutazione	(3.177)	(4.323)
170	Riserve	15.940	11.161
180	Sovrapprezzi di emissione	-	1.891
190	Capitale	136.794	136.794
200	Azioni proprie (-)	(2.614)	(523)
210	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	19.440	19.272
220	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	2.306	5.551
Totale del passivo e del patrimonio netto		1.819.679	1.978.193

Conto Economico Consolidato

		(importi in migliaia di Euro)	
Voci		06 2011	06 2010 *
10	Interessi attivi e proventi assimilati	14.291	11.698
20	Interessi passivi e oneri assimilati:	(6.080)	(4.706)
30	Margine di interesse	8.211	6.992
40	Commissioni attive	13.401	9.823
50	Commissioni passive	(1.687)	(1.615)
60	Commissioni nette	11.714	8.208
70	Dividendi e proventi simili	19.833	13.391
80	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(18.037)	(13.829)
90	Risultato netto dell'attività di copertura	1.777	288
100	Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	675	1.006
	a) crediti	-	1.006
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	675	-
120	Margine di intermediazione	24.173	16.057
130	Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	678	(1.779)
	a) crediti	682	(1.525)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(254)
	c) altre operazioni finanziarie	(4)	-
140	Risultato netto della gestione finanziaria	24.851	14.278
170	Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	24.851	14.278
180	Spese amministrative:	(21.692)	(19.290)
	a) spese per il personale	(13.757)	(11.665)
	b) altre spese amministrative	(7.935)	(7.625)
190	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	151	2.541
200	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(318)	(229)
210	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(238)	(203)
220	Altri oneri/proventi di gestione	907	5.776
230	Costi operativi	(21.190)	(11.405)
240	Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-
260	Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
270	Utili/(Perdite) da cessione investimenti	-	380
280	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	3.661	3.253
290	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.842)	(1.001)
300	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	1.819	2.251
320	Utile (Perdita) d'esercizio	1.819	2.251
330	Utile/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	487	(117)
340	Utile/Perdita d'esercizio di pertinenza della capogruppo	2.306	2.134
	Utile base per azione	0,003	0,003
	Utile diluito per azione	0,003	0,003

* Alcune voci del 2010, a seguito di chiarimenti emanati dalla Banca d'Italia con comunicazione del febbraio 2011, sono state riclassificate per una migliore comparazione con quelle del 2011 (vedasi dettagli nelle Note Illustrative, parte A - Politiche contabili - Riclassifica saldi esercizi precedenti).

Prospetto della Redditività Complessiva

(importi in migliaia di Euro)

Voci	06 2011	06 2010
10. Utile (Perdita) d'esercizio	1.819	2.251
Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
20. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.146	(4.677)
110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	1.146	(4.677)
120. Redditività complessiva (Voce 10+110)	2.965	(2.426)
130. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	487	(117)
140. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	3.452	(2.543)

Prospetti delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

1° SEMESTRE 2010

(importi in migliaia di Euro)

	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio										(Importi in migliaia di Euro)	
	Operazioni sul patrimonio netto												Patrimonio netto del gruppo al 30.06.2010	Patrimonio netto di terzi al 30.06.2010
	Esistenze al 1.1.2010	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Redditività complessiva del 1° Semestre 2010			
Capitale	136.794	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	136.794	4.304	
a) azioni ordinarie	136.794	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	136.794	4.304	
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sovrapprezzi di emissione	2.407	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.407	-	
Riserve	2.735	3.095	-	3.710	-	-	-	-	-	-433	-	9.107	15.484	
a) di utili	2.735	3.095	-	3.710	-	-	-	-	-	-433	-	9.107	15.484	
b) altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Riserve da valutazione	970	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.677	-3.707	-	
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utile (Perdita) del periodo	3.095	-3.095	-	-	-	-	-	-	-	-	2.134	2.134	117	
Patrimonio netto del gruppo	146.001	-	-	3.710	-	-	-	-	-	-433	-2.543	146.735		
Patrimonio netto di terzi	17.706	-	-	2.082	-	-	-	-	-	-	117		19.905	

1° SEMESTRE 2011

(importi in migliaia di

	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio										(Impari e migrati al 30.06.2011)	
	Operazioni sul patrimonio netto													
	Esistenze al 1.1.2011	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Redditività complessiva del 1° Semestre 2011	Patrimonio netto del gruppo al 30.06.2011	Patrimonio netto di terzi al 30.06.2011	
Capitale	136.794	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	136.794	4.736	
a) azioni ordinarie	136.794	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	136.794	4.736	
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sovrapprezzi di emissione	1.891	-	-	-1.891	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Riserve	11.161	3.789	-1.596	2.404	-	-	-	-	-	183	-	15.940	15.191	
a) di utili	11.161	3.789	-1.596	2.404	-	-	-	-	-	183	-	15.940	15.191	
b) altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Riserve da valutazione	-4.323	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.146	-3.177	-	
Strumenti di capitale														
Azioni proprie	-523			473		-2.564						-2.614		
Utile (Perdita) del periodo	5.551	-3.789	-1.762								2.306	2.306	-487	
Patrimonio netto del gruppo	150.551	-	-3.358	985	-	-2.564	-	-	-	183	3.452	149.249		
Patrimonio netto di terzi	19.272	-		655							-487		19.440	

Rendiconto Finanziario Consolidato

Metodo diretto

(importi in migliaia di Euro)

A. ATTIVITA' OPERATIVA	Importo	
	06 2011	06 2010
1. Gestione	2.287	4.779
- interessi attivi incassati	14.291	11.698
- interessi passivi pagati	(6.080)	(4.706)
- dividendi e proventi simili	19.833	13.391
- commissioni nette	11.714	8.208
- spese per il personale	(13.650)	(11.231)
- altri costi	(25.977)	(21.572)
- altri ricavi	3.998	9.991
- imposte e tasse	(1.842)	(1.001)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	120.142	(242.783)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	158.621	(88.729)
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(18.360)	(159.887)
- derivati di copertura	(521)	-
- crediti verso clientela	19.673	(25.233)
- crediti verso banche : altri crediti	(14.286)	43.952
- altre attività	(24.986)	(12.886)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(169.459)	258.138
- debiti verso banche : altri debiti	(35.501)	49.749
- debiti verso clientela	14.895	154.545
- titoli in circolazione	(322)	801
- passività finanziarie di negoziazione	(141.303)	47.291
- derivati di copertura	(1.718)	6.189
- altre passività	(5.509)	(436)
Liquidità generata/assorbita dall'attività operativa	(47.030)	20.134
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	0	-
2. Liquidità assorbita da	(668)	(417)
- acquisti di attività materiali	(294)	(153)
- acquisti di attività immateriali	(375)	(265)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(668)	(417)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA	(3.440)	799
- emissioni/acquisti di azioni proprie	(2.091)	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	(1.349)	799
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(3.440)	799
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	(51.138)	20.516

RICONCILIAZIONE

Voci di Bilancio	06 2011	06 2010
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	118.852	84.503
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(51.138)	20.516
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	67.714	105.019

NOTE ILLUSTRATIVE

PARTE A – Politiche Contabili

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato di Banca Profilo e delle sue controllate viene redatto in base ai principi contabili IAS/IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed alle relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Committee* (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea in base alla procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002, nonché in conformità alle disposizioni della Banca d'Italia dettate con circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, in applicazione del D.lgs. 28 febbraio 2005 n.38, è stato redatto in forma sintetica in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34). Non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

Sezione 2 – Criteri e principi generali di redazione

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario 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. 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, per lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2010 e per il conto economico al primo semestre 2010.

Si dà inoltre atto che i principi e criteri contabili utilizzati ai fini della redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi applicati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, al quale pertanto si rimanda.

Modifiche al principio contabile internazionale IAS 39

In relazione alle modifiche allo IAS 39 emanate dallo IASB nel mese di ottobre 2008, in sede di rendicontazione trimestrale al 30 Settembre 2008 la Banca si era avvalsa della facoltà di riclassificazione concessa dallo IASB a fronte delle eccezionali condizioni di mercato, trasferendo dal portafoglio di negoziazione al portafoglio crediti e finanziamenti titoli obbligazionari di emittenti non governativi, così passando dalla valutazione al *fair value* degli stessi ad una valutazione al costo ammortizzato al netto di eventuali perdite di valore. Nel corso del 2010 la Banca, a seguito della perdurante illiquidità degli stessi, ha inoltre riclassificato altri due titoli entrati nel portafoglio nel 2006.

Le riclassifiche avevano interessato nel primo caso titoli obbligazionari per un controvalore di 244 milioni di Euro, pari al *fair value* alla data di riferimento del trasferimento (1° luglio 2008) e nel secondo caso titoli obbligazionari per un controvalore di 27,8 milioni di Euro. Nel corso del 2009 e del 2010 gran parte di tali titoli è stata ceduta o è venuta a scadere. Attualmente i titoli in carico al portafoglio crediti e finanziamenti ammontano a 31,2 milioni di Euro. Per maggiori dettagli a riguardo si rimanda ai commenti relativi alle voci "Crediti verso Banche" e "Crediti verso Clientela".

Riclassifica saldi esercizi precedenti

Ai sensi delle disposizioni dello IAS 8, si segnala, per completezza di informativa, che sono state effettuate alcune riclassificazioni nel conto economico consolidato al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2010 rispetto a quanto precedentemente pubblicato. Tali riclassifiche recepiscono chiarimenti nel frattempo intervenuti e forniscono una più puntuale rappresentazione dei fatti aziendali senza modificare il risultato d'esercizio.

In particolare, si segnala che, a seguito di chiarimenti in proposito emanati dalla Banca d'Italia, alcune spese sono state riclassificate dalle altre spese amministrative alle spese per il personale ai fini di un omogeneo confronto con i dati al 30 giugno 2011. Con riferimento al 30 giugno 2010 e al 31 dicembre 2010 le voci di bilancio interessate sono la 180 b) altre spese amministrative e la 180 a) spese per il personale per un importo rispettivamente di 0,105 milioni di Euro e 0,239 milioni di Euro.

Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento

L'area di consolidamento è determinata facendo riferimento allo IAS 27 e non è variata rispetto alla Relazione finanziaria Annuale 2010. Le società incluse nel perimetro di consolidamento sono state tutte consolidate con il metodo integrale e sono, oltre alla Banca:

Denominazioni	Sede	Totale attivo	Patrimonio netto (1)	Utile/Perdita del periodo	Tipo di rapporto (2)	Rapporto di partecipazione	
						Impresa Partecipante	Quota %
A. Imprese consolidate integralmente							
1. Profilo Real Estate S.r.l. *	Milano	42.169	112	(251)	1	Banca Profilo S.p.A.	100,00
2. Profilo Suisse S.A.	Lugano	317	305	11	1	Banca Profilo S.p.A.	99,20
3. Profilo Asset Management S.G.R. S.p.A.	Milano	3.871	3.435	(139)	1	Banca Profilo S.p.A.	100,00
4. Profilo Merchant Co. S.r.l.	Milano	1.772	1.313	188	1	Banca Profilo S.p.A.	100,00
5. Banque Profil de Gestion S.A.	Ginevra	155.079	49.098	(1.230)	1	Banca Profilo S.p.A.	60,41
6. Arepo Fiduciaria S.r.l.	Milano	1.206	582	(40)	1	Banca Profilo S.p.A.	100,00

* La società (ex Profilo Real Estate Advisory S.r.l.) ha cambiato denominazione sociale in data 16 giugno 2011

Legenda

(1) Comprensivo del risultato del periodo.

(2) Tipo di rapporto

1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

Non esistono partecipazioni in società controllate in modo congiunto o sottoposte a influenza notevole.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende le situazioni semestrali patrimoniali ed economiche della Banca e delle sue controllate approvate dai Consigli di amministrazione di ciascuna società. Le situazioni semestrali delle controllate sono redatte adottando per ciascuna chiusura contabile i medesimi principi contabili della controllante. Eventuali rettifiche di consolidamento sono apportate per rendere omogenee le voci che sono influenzate dall'applicazione di principi contabili differenti.

Il valore contabile delle partecipazioni in società consolidate integralmente, detenute dalla Banca controllante, è compensato - a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate - con la corrispondente frazione di patrimonio netto di pertinenza della Controllante, eventualmente rettificato per

l'allineamento ai principi contabili di riferimento. I rapporti patrimoniali attivi e passivi, i proventi e gli oneri nonché i profitti e le perdite intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento sono stati elisi.

Le situazioni patrimoniali ed economiche delle partecipate estere, le cui attività e passività sono basate o condotte in un paese o in una moneta differente da quella della controllante sono tradotti in Euro in base alle seguenti procedure:

- 1) le attività e le passività sono convertite applicando il tasso di cambio corrente alla data di riferimento del bilancio;
- 2) i ricavi e i costi sono convertiti al cambio medio del periodo;
- 3) le differenze cambio sul patrimonio della partecipata sono rilevate in una specifica riserva di patrimonio netto consolidato e imputate a conto economico nell'esercizio in cui la partecipata viene ceduta.

La quota di pertinenza di terzi è presentata, nello stato patrimoniale consolidato, separatamente dalle passività e dal patrimonio netto di pertinenza degli azionisti della Banca controllante. Anche nel conto economico la quota di pertinenza di terzi è presentata separatamente.

Sezione 4 - Eventi successivi alla data di riferimento della Relazione finanziaria semestrale consolidata

Non si sono registrati fatti di rilievo dopo la chiusura del semestre.

Sezione 5 - Altri aspetti

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 necessario l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale sono:

- l'utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi;
- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti e, in genere, delle altre attività finanziarie;
- la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari da utilizzare ai fini dell'informativa di bilancio;
- la quantificazione dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva;
- la rimisurazione della stima della quota variabile del prezzo da riconoscere a fronte dell'acquisizione della controllata banca ginevrina *Banque Profil de Gestion SA*.

Si fa peraltro presente che taluni processi valutativi quali quelli relativi alla determinazione di eventuali perdite di valore degli avviamenti sono effettuati solo in sede di redazione del bilancio d'esercizio, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano una valutazione immediata della potenziale perdita di valore.

Opzione per il consolidato fiscale

Banca Profilo e le società controllate Profilo Asset Management SGR Spa e Profilo Real Estate Srl (già Profilo Real Estate Advisory Srl) avevano adottato, con decorrenza dall'esercizio 2010, il cosiddetto "consolidato fiscale nazionale" previsto dagli articoli 117-129 del T.U.I.R. avente quale società Consolidante la Capogruppo Arepo BP SpA.

A decorrere dal corrente anno 2011 anche Profilo Merchant Co Srl e la nuova controllata Arepo Fiduciaria Srl hanno aderito al "consolidato fiscale".

Con l'esercizio dell'opzione il reddito complessivo netto o la perdita fiscale di ciascuna società partecipante al consolidato fiscale, unitamente alle ritenute subite, alle detrazioni e ai crediti d'imposta, sono trasferiti alla società Capogruppo controllante, in capo alla quale è determinato un unico reddito imponibile o un'unica perdita fiscale riportabile risultanti dalla somma algebrica dei redditi/perdite propri e delle società controllate partecipanti e, conseguentemente un unico debito/credito d'imposta.

Revisione contabile

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers SpA.

PARTE B – Informazioni sui Principali Aggregati di Stato Patrimoniale ed Altre Informazioni

ATTIVO

Attività Finanziarie

Al 30 giugno 2011 l'aggregato ammonta complessivamente a **1.229.035 migliaia di Euro** contro **1.368.775 migliaia di Euro** al 31 dicembre 2010.

Le principali componenti sono di seguito dettagliate.

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni	
			Assolute	%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	778.390	937.011	-158.621	-16,9
Attività finanziarie per la negoziazione - Altre attività finanziarie	421.536	420.026	1.510	0,4
Attività finanziarie per la negoziazione - Derivati finanziari e su crediti	356.854	516.985	-160.131	-31,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	449.101	430.741	18.360	4,3
Attività finanziarie disponibili per la vendita - Titoli di capitale	2.419	2.981	-562	-18,9
Attività finanziarie disponibili per la vendita - Altre attività finanziarie	446.682	427.760	18.922	4,4
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	1	1	-	-
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Altre attività finanziarie	1	1	-	-
Derivati di copertura	1.543	1.022	521	51,0
Derivati di copertura	1.543	1.022	521	51,0
Totale	1.229.035	1.368.775	-139.740	-10,2

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	30/06/2011			31/12/2010		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
A Attività per cassa						
1. Titoli di debito						
1.1 Titoli strutturati	80	7.879		929	7.801	
1.2 Altri titoli di debito	74.039	260.049	15.197	104.751	248.388	15.334
2. Titoli di capitale	64.292			42.822		
3. Quote di O.I.C.R.						
4. Finanziamenti						
4.1 Pronti contro termine attivi						
4.2 Altri						
Totale A	138.411	267.928	15.197	148.502	256.189	15.334
B Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari						
1.1 di negoziazione	33.989	304.223	4.081	40.940	462.234	3.774
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>						
1.3 altri						
2. Derivati creditizi						
2.1 di negoziazione		14.561	-		9.632	405
2.2 connessi con la <i>fair value option</i>						
2.3 altri						
Totale B	33.989	318.784	4.081	40.940	471.866	4.179
Totale (A+B)	172.400	586.712	19.278	189.443	728.055	19.513

Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

Voci/Valori	30/06/2011			31/12/2010		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito						
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito	419.985	25.776		426.839		
2. Titoli di capitale						
2.1 Valutati al fair value	936	1.167	316	985	1.572	424
2.2 Valutati al costo						
3. Quote di O.I.C.R.		921			921	
4. Finanziamenti						
Totale	420.921	27.864	316	427.824	2.493	424

Le **Attività finanziarie disponibili per la vendita**, che sono valutate al *fair value* con imputazione delle relative variazioni di *fair value* alla specifica voce di Patrimonio netto "Riserve da valutazione", registrano un incremento per 18.360 migliaia di Euro riguardante il portafoglio di titoli di debito detenuti da Banca

Profilo (444.049 migliaia di Euro); per tali titoli la strategia di gestione del rischio del portafoglio AFS prevede di regola di immunizzarne il *fair value* dai movimenti dei tassi di interesse e del tasso di inflazione, lasciandolo esposto soltanto ai movimenti degli *spread* creditizi degli emittenti dei titoli acquistati. A tal fine, in caso di acquisto di titoli a tasso fisso o indicizzati all'inflazione, sono stati stipulati appositi derivati di copertura per trasformare il *payoff* complessivo dell'investimento (titolo + derivato) in quello di un titolo a tasso variabile.

I titoli di capitale, che non configurano rapporti di controllo o collegamento, allocati in tale aggregato, ammontano a **2.419 migliaia di Euro** con una diminuzione di 562 migliaia di Euro rispetto a **2.981 migliaia di Euro** del 31 dicembre 2010 dovuta alla valutazione al *fair value* di due partecipazioni (Profilo Holding e First Capital) ed al rimborso parziale delle azioni disposto da Value Secondary Investments Sicar. Di seguito se ne fornisce il dettaglio.

Società	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni	
			Absolute	%
Profilo Holding S.p.A.	1.167	1.572	-405	-25,8
Value Secondary Investments Sicar (S.C.A.)	304	412	-108	-26,2
First Capital S.p.A.	936	985	-49	-5,0
Spinnaker Venture S.A.	12	12	-	-
Totale	2.419	2.981	-562	-18,9

Nella tabella che segue si riporta il valore di bilancio delle esposizioni nette al rischio di credito sovrano.

TITOLI DEBITO SOVRANO	Livello 1	Livello 2	Livello 3	VALORE DI BILANCIO AL 30/06/2011	RISERVA DA VALUTAZIONE AL 30/06/2011
ITALIA	146.824	6.996	-	153.820	-1.803
- AFS	177.615	6.996	-	184.610	-1.803
da 1 a 5 anni	79.068	6.996	-	86.064	51
da 5 a 10 anni	63.456			63.456	-1.091
oltre 10 anni	35.090			35.090	-763
- HFT	-30.792	-	-	-30.792	
da 1 a 5 anni	-50.465			-50.465	
da 5 a 10 anni	15.062			15.062	
oltre 10 anni	4.611			4.611	
BRASILE	164	601	-	765	-
- HFT	164	601	-	765	
da 1 a 5 anni		601		601	
oltre 10 anni	164			164	
GRECIA	-	224	-	224	-
- HFT	-	224	-	224	
oltre 10 anni		224		224	
TOTALE				154.809	-1.803

Crediti verso Banche

L'aggregato comprende 28.794 migliaia di Euro di titoli obbligazionari emessi da banche dei quali 787 migliaia di Euro erano stati riclassificati il 1 luglio 2008 dalla voce "attività finanziarie detenute per la negoziazione" a seguito della modifica dello IAS 39 e 28.007 migliaia di Euro sono stati riclassificati nella medesima voce nel corso del 2010. Tali titoli se non riclassificati avrebbero prodotto nel primo semestre 2011 un provento a conto economico pari a 39 migliaia di Euro, derivante essenzialmente dalla variazione del *fair value*.

Crediti verso Banche: composizione merceologica

		30/6/2011	31/12/2010	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	100.299	138.719	- 38.420	- 27,7
2.	Depositi vincolati	136.004	132.608	3.396	2,6
3.	Altri finanziamenti :				
3.1	pronti contro termine attivi	65.797	54.124	11.673	21,6
3.2	leasing finanziario				
3.3	altri	-	-	-	-
4.	Titoli di debito				
4.1	Titoli strutturati	4.353	4.312	41	1,0
4.2	Altri titoli di debito	24.441	25.265	- 824	- 3,3
Totale		330.894	355.028	- 24.134	- 6,8

Crediti verso Clientela

La voce ammonta a **179.344 migliaia di Euro** contro **198.335 migliaia di Euro** al 31 dicembre 2010 (-18.991 migliaia di Euro -9,6%). Nell'aggregato sono compresi 2.367 migliaia di Euro di titoli obbligazionari riclassificati il 1 luglio 2008 dalla voce "attività finanziarie detenute per la negoziazione" a seguito della modifica dello IAS 39. Tali titoli se non riclassificati avrebbero prodotto nel primo semestre 2011 un provento a conto economico pari a 89 migliaia di Euro, derivante essenzialmente dalla variazione del *fair value*.

Crediti verso Clientela : composizione merceologica

		30/06/2011		31/12/2010		Variazioni	
Tipologia operazioni/Valori		Bonis	Deteriorati	Bonis	Deteriorate	assolute	%
1.	Conti correnti	95.852	2.727	75.256	2.397	20.925	26,9
2.	Pronti contro termine attivi						
3.	Mutui	19.872		20.683		-811	-3,9
4.	Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	37.043		36.667		376	1,0
5.	Leasing finanziario						
6.	Factoring						
7.	Altre operazioni	18.995	2.488	58.528	1.889	-38.934	-64,4
8.	Titoli di debito						
8.1	Titoli strutturati						
8.2	Altri titoli di debito	2.367		2.914		-547	-18,8
Totale		174.129	5.215	194.049	4.286	-18.991	-9,6

Le **attività deteriorate** rilevano per un'esposizione lorda di 16.329 migliaia di Euro (di cui 7.638 migliaia di Euro riconducibili a Banca Profilo e 8.691 migliaia di Euro alla Controllata Banque Profil de Gestion S.A.) a fronte della quale sono state effettuate rettifiche di valore specifiche per 11.114 migliaia di Euro (di cui

2.423 migliaia di Euro da parte di Banca Profilo e 8.691 migliaia di Euro da parte di Banque Profil de Gestion S.A.). Le attività deteriorate di Banca Profilo comprendono l'esposizione della Banca verso il Gruppo Lehman Brothers, per un ammontare lordo pari a 4.632 migliaia di Euro, e altre posizioni scadute legate ad operatività con clientela, in corso di sistemazione.

Derivati di Copertura: *composizione per tipologia di copertura e per livelli*

I derivati di copertura in essere al 30 giugno 2011 si riferiscono esclusivamente a Banca Profilo S.p.A..

	FV 30/06/2011			VN 30/06/2011	FV 31/12/2010			VN 31/12/2010
	Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3	
A. Derivati Finanziari					-	-	-	
1) <i>Fair value</i>		1.543		60.000		1.022		35.000
2) Flussi finanziari					-	-	-	
3) Investimenti esteri								
B. Derivati Creditizi					-	-	-	
1) <i>Fair value</i>								
2) Flussi finanziari								
Totale		1.543		60.000	-	1.022	-	35.000

Fair value

FV = Fair Value

VN = valore nozionale

Attività materiali e immateriali

Il totale della voce ammonta a **9.766 migliaia di Euro** contro **9.653 migliaia di Euro** al 31 dicembre 2010.

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a 5.542 migliaia di Euro con un decremento di 24 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2010. La quota di ammortamento del semestre è pari a 318 migliaia di Euro.

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano a 4.224 migliaia di Euro con un incremento di 137 migliaia di Euro rispetto al 31 Dicembre 2010. La quota di ammortamento del semestre ammonta a 238 migliaia di Euro. L'aggregato comprende 3.047 migliaia di Euro relativi agli avviamenti riferiti all'acquisizione del ramo d'azienda "*custody*" e "*lending*" e Gestioni patrimoniali individuali avvenuta nel 2003 e 2004 ed alla partecipazione acquisita a fine anno 2007 in Banque Profil de Gestion S.A.

Attività fiscali ed altre attività

Al 30 giugno 2011 le **attività fiscali** ammontano a **19.830 migliaia di Euro** e comprendono attività fiscali correnti per 2.616 migliaia di Euro ed attività fiscali anticipate per 17.214 migliaia di Euro. Queste ultime comprendono le imposte anticipate sulle perdite fiscali di Banca Profilo e delle sue controllate, nonché sulle altre differenze temporanee deducibili sorte.

Le **altre attività** ammontano a **47.742 migliaia di Euro** e comprendono la somma di 38.000 migliaia di Euro versata da parte della controllata Profilo Real Estate Srl in relazione all'acquisto di un immobile sito in Milano da adibire a sede della Banca e delle sue controllate italiane.

La seguente tabella dettaglia la composizione delle altre attività.

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni	
			assolute	%
Crediti per depositi cauzionali	1.966	8.617	-6.651	-77,2
Corrispondenti per titoli e cedole scaduti da incassare	574	4.687	-4.113	-87,7
Crediti verso AREPO BP per Consolidato Fiscale	147	96	51	52,9
Crediti verso clienti per fatture da incassare	447	190	257	135,2
Clienti per commissioni da incassare	1.980	435	1.545	355,1
Partite da regolare con Banche e Clientela per operazioni diverse	1.166	3.738	-2.572	-68,8
Somme versate per acquisto Immobili	38.000	-	38.000	-
Partite diverse e poste residuali	3.461	2.226	1.235	55,5
Totale	47.742	19.989	27.753	138,8

PASSIVO

Debiti verso Banche

Al 30 giugno 2011 i debiti verso banche ammontano a **627.792 migliaia di Euro** in diminuzione di 23.530 migliaia di Euro rispetto a **651.322 migliaia di Euro** al 31 dicembre 2010.

	30/6/2011	31/12/2010	Variazioni	
			assolute	%
1. Debiti verso Banche Centrali	259.167	256.578	2.589	1,0
2. Debiti verso banche				
2.1 Conti correnti e depositi liberi	35.653	23.682	11.971	50,5
2.2 Depositi vincolati	77.293	106.017	-28.724	-27,1
2.3 Finanziamenti				
2.3.1 pronti contro termine passivi	255.679	265.045	-9.366	-3,5
2.3.2 altri				
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali				
2.5 Altri debiti				
Totale	627.792	651.322	-23.530	-3,6

Raccolta da Clientela

L'aggregato è pari a **513.208 migliaia di Euro** al 30 giugno 2011 in aumento di 14.573 migliaia di Euro rispetto a **498.635 migliaia di Euro** al 31 dicembre 2010. E' composto dai debiti verso Clientela che al 30 giugno 2011 ammontano a 505.060 migliaia di Euro contro 490.165 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010 e dai titoli in circolazione pari a 8.148 migliaia di Euro al 30 giugno 2011 contro 8.470 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010.

Debiti verso Clientela

Debiti verso Clientela: composizione merceologica

	30/6/2011	31/12/2010	Variazioni	
			assolute	%
1. Conti correnti e depositi liberi	314.944	284.664	30.280	10,6
2. Depositi vincolati	10.937	35.168	-24.231	-68,9
3. Finanziamenti				
3.1 pronti contro termine passivi	99.987	90.182	9.805	10,9
3.2 altri	79.037	80.001	-964	-1,2
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali				
5. Altri debiti	155	150	5	3,3
Totale	505.060	490.165	14.895	3,0

Titoli in circolazione

Tipologia titoli/Valori	Totale 30/06/2011			Totale 31/12/2010			
	Valore di bilancio	Fair value		Valore di bilancio	Fair value		
		L1	L2		L3	L1	L2
A. Titoli							
1. Obbligazioni							
1.1 strutturate							
1.2 altre	8.148		8.148	8.470		8.685	
2. Altri titoli							
2.1 strutturati							
2.2 altri							
Totale	8.148		8.148	8.470		8.685	0

La voce ammonta a **8.148 migliaia di Euro** e comprende unicamente la quota in circolazione dell'emissione obbligazionaria Banque Profil de Gestion. Le obbligazioni sono valorizzate al costo ammortizzato, procedendo allo scorporo di eventuali derivati impliciti ricondotti nelle specifiche voci del passivo.

Passività finanziarie di negoziazione

L'aggregato ammonta a **445.325 migliaia di Euro** al 30 giugno 2011 contro **586.628 migliaia di Euro** al 31 dicembre 2010 e comprende scoperti tecnici relativi all'operatività in titoli per 55.197 migliaia di Euro e 390.128 migliaia di Euro per i contratti derivati di negoziazione in essere.

Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Tipologia operazioni/ Componenti del gruppo	VN	30/6/2011			FV *	VN	31/12/2010			FV *
		L1	FV L2	L3			L1	FV L2	L3	
A. Passività per cassa										
1. Debiti verso banche	59	87			87	997	1.631			1.631
2. Debiti verso clientela	52.327	55.110			55.110	38.156	44.405			44.405
3. Titoli di debito										
3.1 Obbligazioni										
3.1.1 Strutturate					X					X
3.1.2 Altre obbligazioni					X					X
3.2 Altri titoli										
3.2.1 Strutturati					X					X
3.2.2 Altri					X					X
Totale A	52.386	55.197	-	-	55.197	39.153	46.036	-	-	46.036
B. Strumenti derivati										
1. Derivati finanziari										
1.1 Di negoziazione	X	35.053	336.757	5.663	X	X	47.587	481.924	2.568	X
1.2 Connessi con la fair value option	X				X	X				X
1.3 Altri	X				X	X				X
2. Derivati creditizi										
2.1 Di negoziazione	X		12.656		X	X		8.513		X
2.2 Connessi con la fair value option	X				X	X				X
2.3 Altri	X				X	X				X
Totale B	X	35.053	349.413	5.663	X	X	47.587	490.437	2.568	X
Totale (A + B)	X	90.250	349.413	5.663	X	X	93.623	490.437	2.568	X

FV* = fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione.

Derivati di copertura

Al 30 giugno 2011 sono in essere derivati di copertura per **18.252 migliaia di Euro** a fronte di alcuni titoli classificati nel portafoglio Attività disponibili per la vendita. Si rimanda a tale paragrafo per ulteriori dettagli in merito alle modalità di copertura dei rischi.

	Fair value 30/06/2011			VN 30/06/2011	Fair value 31/12/2010			VN 31/12/2010
	L1	L2	L3		L1	L2	L3	
A. Derivati finanziari								
1) Fair Value		18.252		238.000		19.970		294.350
2) Flussi finanziari								
3) Investimenti esteri								
B. Derivati creditizi								
1) Fair Value								
2) Flussi finanziari								
Totale	-	18.252	-	238.000	-	19.970	-	294.350

Legenda

VN valore nozionale

L1 Livello 1

L2 Livello 2

L3 Livello 3

Passività fiscali ed altre passività

Le **passività fiscali** al 30 giugno 2011 ammontano a **1.461 migliaia di Euro** (1.725 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010) e comprendono passività fiscali correnti per 140 migliaia di Euro e passività fiscali differite per 1.321 migliaia di Euro.

Le **altre passività** ammontano a **34.784 migliaia di Euro** al 30 giugno 2011 contro **39.523 migliaia di Euro** al 31 dicembre 2010. La tabella seguente ne dettaglia la composizione e le variazioni.

	30/6/2011	31/12/2010	Variazioni	
			assolute	%
Somme da versare all'Eriario per c/terzi	1.215	2.867	-1.652	-57,6
Somme da versare ad Istituti previdenziali	361	599	-238	-39,7
Somme da regolare per operazioni in titoli e fondi	533	234	299	127,9
Fornitori diversi e fatture da ricevere	2.258	3.188	-930	-29,2
Somme da erogare al Personale, Amministratori e Sindaci	1.316	3.342	-2.026	-60,6
Somme da versare per acquisizione di Controllate	25.655	26.100	-445	-1,7
Partite da regolare con Banche e Clientela per operazioni diverse	324	133	191	143,4
Partite diverse e poste residuali	3.121	3.060	61	2,0
Totale	34.784	39.523	-4.739	-12,0

Le somme da versare per acquisizione di controllate sono costituite dall'ammontare della seconda *tranche* della quota fissa e dall'ammontare della quota variabile del prezzo di acquisizione della controllata Banca ginevrina Banque Profil de Gestion S.A. che devono ancora essere corrisposti secondo tempi e modi previsti contrattualmente dall'accordo sottoscritto con i venditori in sede di acquisizione avvenuta il 27 dicembre 2007. L'importo tiene conto degli interessi maturati sulla seconda tranche della quota fissa e dell'ammontare dell'attualizzazione dedotta dalla quota variabile. Tali somme, dopo l'adeguamento

intervenuto nel 2010, sono state ulteriormente ridotte, per un ammontare di 0,8 milioni di Euro, per effetto della rideterminazione della stima del valore della passività finanziaria connessa alla quota variabile differita del prezzo di acquisto di Banque Profil de Gestion. Sulla base delle previsioni contrattuali infatti, tale quota è stata ricalcolata utilizzando i valori definitivi al 30 giugno 2011 di alcuni parametri convenzionalmente identificati, tra cui masse in gestione, crediti e accantonamenti su posizioni in contenzioso ed altre grandezze, alcuni dei quali avrebbero dovuto essere rilevati nei dodici mesi antecedenti la data di aggiustamento (data di approvazione del bilancio d'esercizio 2010 della Banca svizzera da parte della rispettiva assemblea) e pertanto solo ragionevolmente stimabili alla data di redazione del bilancio al 31 dicembre 2010.

Le somme da regolare per operazioni in titoli e fondi e le partite da regolare con Banche e Clientela per operazioni diverse sono costituite da partite in corso di lavorazione che hanno trovato definitiva sistemazione in data successiva al 30 giugno 2011.

Trattamento di fine rapporto del personale

Il **fondo**, destinato a fronteggiare gli oneri maturati per TFR nei confronti del personale dipendente, ammonta a **1.994 migliaia di Euro** con un decremento di 66 migliaia di Euro rispetto a **2.060 migliaia di Euro** al 31 dicembre 2010. L'ammontare del fondo rappresenta la stima attuariale degli oneri per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente di Banca Profilo e delle sue controllate determinato in conformità a quanto disposto dallo IAS 19 e tiene conto delle modifiche introdotte dalla legge finanziaria per il 2007.

Fondi per rischi ed oneri

Al 30 giugno 2011 il **fondo rischi ed oneri** ammonta a **8.174 migliaia di Euro** ed è composto da 6.823 migliaia di Euro dal fondo rischi ed oneri costituito a fronte di probabili passività future relative, in gran parte, alla controllata Banque Profil de Gestion S.A. (6.665 migliaia di Euro) e a Banca Profilo (158 migliaia di Euro), e per 1.351 migliaia di Euro dal fondo pensioni esterno della controllata ginevrina.

	30/6/2011	31/12/2010	Variazioni	
			assolute	%
1.Fondi di quiescenza aziendali	1.351	1.304	47	3,6
2.Altri fondi per rischi e oneri				
2.1 controversie legali	6.774	7.158	-384	-5,4
2.2 oneri per il personale				
2.3 altri	49	45	5	10,4
Totale	8.174	8.507	-333	-3,9

Patrimonio del Gruppo

Il **patrimonio netto** consolidato, comprendente l'utile di periodo pari a **2.306 migliaia di Euro**, ammonta a **149.249 migliaia di Euro**. La sua composizione è riassunta nella seguente tabella.

	30/6/2011	31/12/2010	Variazioni	
			assolute	%
Capitale	136.794	136.794	0	0,0
Sovrapprezzi di emissione	-	1.891	-1.891	-100,0
Riserve	15.940	11.161	4.779	42,8
Azioni proprie (-)	(2.614)	(523)	-2.091	400,1
Riserve da valutazione	(3.177)	(4.323)	1.146	-26,5
Utile di esercizio	2.306	5.551	-3.245	-58,5
Totale	149.249	150.551	-1.302	-0,9

Il capitale sociale di Banca Profilo ammonta a 136.794 migliaia di Euro interamente versati ed è costituito da n. 677.089.120 azioni ordinarie.

Patrimonio di Vigilanza consolidato

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

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

La seguente tabella indica il Patrimonio di Vigilanza calcolato sul bilancio consolidato di Banca Profilo e delle sue controllate al 30 giugno 2011 che ammonta a **166.633 migliaia di Euro**, sostanzialmente invariato rispetto a 165.527 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010.

	30/06/2011	31/12/2010
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	166.510	165.240
B. Filtri prudenziali del patrimonio di base		
B.1 - Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)	-	-
B.2 - Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	-	-
C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre (A + B)	166.510	165.240
D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base	-	-
E. Totale patrimonio di base (TIER 1) (C - D)	166.510	165.240
F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	246	574
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare		
G.1 - Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)	-	-
G.2 - Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	123	287
H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre (F + G)	123	287
J. Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare	-	-
L. Totale patrimonio supplementare (TIER 2) (H - I)	123	287
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare		
N. Patrimonio di vigilanza (E + L - M)	166.633	165.527
O. Patrimonio di terzo livello (TIER 3)		
P. Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3 (N + O)	166.633	165.527

Al 30 giugno 2011 il coefficiente patrimoniale di Vigilanza consolidato è pari al 23,9%.

Raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato semestrale della controllante Banca Profilo ed il patrimonio netto e il risultato semestrale consolidato

Il prospetto illustra il raccordo tra il risultato del semestre ed il patrimonio netto della controllante Banca Profilo ed il risultato e patrimonio netto semestrale consolidati. Il risultato semestrale consolidato è determinato sommando al risultato semestrale della controllante Banca Profilo quello delle società controllate ed eliminando gli eventuali relativi dividendi. Le altre differenze tra i dati individuali e quelli consolidati sono dovuti all'ammortamento delle differenze positive di consolidamento pregresse ed alla eliminazione degli utili e delle perdite infragruppo.

	Patrimonio netto	di cui Utile d'esercizio
Saldi al 30.06.2011 come da Bilancio abbreviato della Capogruppo	145.249	3.322
<i>Rettifica del valore di carico delle partecipazioni consolidate :</i>		
- Risultati pro-quota delle partecipate consolidate con il metodo integrale	(976)	(976)
- Altre riserve per effetto del consolidamento	17.272	-
<i>Ammortamento delle differenze positive di consolidamento :</i>		
- relative all'anno in corso	-	-
- relative agli anni precedenti	(12.256)	-
<i>Rettifiche dividendi incassati nel periodo</i>	-	-
<i>Altre rettifiche di consolidamento :</i>		
- eliminazione degli utili/perdite infragruppo	-	-
- altre	(40)	(40)
Saldi al 30.06.2011 come da Bilancio consolidato abbreviato	149.249	2.306

ALTRE INFORMAZIONI

Garanzie rilasciate e impegni

Le garanzie rilasciate sono costituite da fidejussioni rilasciate da Banca Profilo e dalle sue controllate a fronte delle obbligazioni dalle stesse assunte verso terzi per conto della propria Clientela. Gli impegni irrevocabili ad erogare fondi comprendono gli acquisti di titoli e valute non ancora regolati. Gli impegni sottostanti ai derivati su crediti si riferiscono a Banca Profilo e sono costituiti da *credit default swap*. Negli altri impegni sono comprese le opzioni *put* vendute da Banca Profilo.

Operazioni	Totale 30/06/2011	Totale 31/12/2010	Variazioni	
1 Garanzie rilasciate di natura finanziaria			Assolute	%
a) Banche	2.308	2.515	-207	-8,2
b) Clientela	10.227	442	9.785	ns
2 Garanzie rilasciate di natura commerciale				
a) Banche				
b) Clientela	1.975	2.770	-795	-28,7
3 Impegni irrevocabili a erogare fondi				
a) Banche				
i) a utilizzo certo	20.332	33.908	-13.576	-40,0
ii) a utilizzo incerto				
b) Clientela				
i) a utilizzo certo	16.623	12.467	4.156	33,3
ii) a utilizzo incerto	1.291	1.291	0	ns
4 Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	573.982	345.181	228.801	66,3
5 Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	7.900	8.009	-109	-1,4
6 Altri impegni	716.637	824.328	-107.691	-13,1
Totale	1.351.275	1.230.911	120.364	9,8

Gestione e intermediazione per conto terzi

Tipologia servizi	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni	
			Assolute	%
1. Esecuzione di ordini per conto della clientela				
a) Acquisti				
1. regolati	1.308.625	1.128.265	180.360	16,0
2. non regolati				
b) Vendite				
1. regolate	1.161.817	1.046.854	114.963	11,0
2. non regolate				
2. Gestioni di portafogli				
a) individuali	945.882	812.135	133.747	16,5
b) collettive				
3. Custodia e amministrazione di titoli				
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafogli)				
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio				
2. altri titoli				
b) titoli di terzi in deposito (escluse le gestioni patrimoniali): altri				
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	436.993	635	436.358	ns
2. altri titoli	780.430	1.223.655	-443.225	-36,2
c) titoli di terzi depositati presso terzi	1.217.423	1.224.290	-6.867	-0,6
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	871.810	860.187	11.623	1,4
4. Altre operazioni	1.343.838	2.265.071	-921.233	-40,7

Qualità del credito

Portafogli/Qualità	Gruppo Bancario			Altre imprese			30/6/2011 Totale	31/12/2010 Totale	Variazioni	
	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturature	Esposizioni scadute	Altre attività	Deteriorate			Assolute	%
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione					714.098		714.098	894.189	-180.091	-20,1
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita					445.761		445.761	426.839	18.922	4,4
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza					1		1	1	-	-
4. Crediti verso banche					330.894		330.894	355.028	-24.134	-6,8
5. Crediti verso clientela	2.488			2.727	174.129		179.344	198.335	-18.991	-9,6
6. Attività finanziarie valutate al fair value										
7. Attività finanziarie in corso di dismissione										
8. Derivati di copertura					1.543		1.543	1.022	521	50,9
Totale al 30/6/2011	2.488			2.727	1.666.427		1.671.642	1.875.414	-203.772	-10,87

Grandi rischi

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 giugno 2011.

	30/06/2011	31/12/2010
a.1) Valore di Bilancio	1.201.023	1.169.032
a.2) Valore Ponderato	423.414	175.206
b) Numero	21	26

Gli strumenti finanziari derivati – Derivati finanziari

Portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali di fine periodo

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Totale al 30/06/2011		Totale al 31/12/2010	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
1. Titoli di debito e tassi di interesse				
a) Opzioni	1.271.913	16.123	833.535	9.677
b) Swap	3.663.457		1.868.276	
c) Forward				
d) Futures	273	194.024	996	150.038
e) Altri	7.000		8.645	
2. Titoli di capitale e indici azionari				
a) Opzioni	1.138.818	1.101.055	1.427.534	893.457
b) Swap				
c) Forward				
d) Futures	157	17.000		61.000
e) Altri				
3. Valute e oro				
a) Opzioni	7.633		26.392	
b) Swap	1.983.288		2.436.399	
c) Forward	341.423		219.254	
d) Futures				
e) Altri				
4. Merci				
5. Altri sottostanti		86		39
Totale	8.413.960	1.328.288	6.821.031	1.114.211

Portafoglio bancario : valori nozionali di fine periodo

Di copertura

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Totale al 30/06/2011		Totale al 31/12/2010	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
1. Titoli di debito e tassi di interesse				
a) Opzioni				
b) Swap	298.000		329.350	
c) Forward				
d) Futures				
e) Altri				
2. Titoli di capitale e indici azionari				
a) Opzioni				
b) Swap				
c) Forward				
d) Futures				
e) Altri				
3. Valute e oro				
a) Opzioni				
b) Swap				
c) Forward				
d) Futures				
e) Altri				
4. Merci				
5. Altri sottostanti				
Totale	298.000	-	329.350	-

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 di interesse	2.728.119	1.632.650	581.600	4.942.369
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	998.210	140.602		1.138.812
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	679.759	1.163.228	462.742	2.305.729
A.4 Derivati finanziari su altri valori				
B. Portafoglio bancario				
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	273	163.000	135.000	298.273
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	163			
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	26.615			
B.4 Derivati finanziari su altri valori				
Totale al 30/06/2011	4.433.138	3.099.480	1.179.342	8.711.960
Totale al 31/12/2010	2.415.673	3.201.148	1.533.560	7.150.381

PARTE C – Informazioni sul Conto Economico

L'andamento economico di Banca Profilo e delle sue controllate nel primo semestre 2011 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, dettagliato nei successivi prospetti.

VOCI	06 2011	06 2010	Variazioni		12 2010
			assolute	%	
Margine di interesse	8.211	6.992	1.219	17,4	15.740
Commissioni nette	11.714	8.208	3.506	42,7	18.799
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi	4.248	856	3.392	396,1	3.565
Altri proventi(oneri) di gestione	907	5.776	-4.869	-84,3	8.631
Totale ricavi netti	25.080	21.834	3.246	14,9	46.735
Spese per il personale	(13.757)	(11.665)	-2.093	17,9	(27.010)
Altre spese amministrative	(7.935)	(7.625)	-310	4,1	(16.346)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(556)	(432)	-124	28,8	(1.066)
Totale costi operativi	(22.248)	(19.721)	-2.527	12,8	(44.422)
Risultato della gestione operativa	2.832	2.112	720	34,1	2.313
Accantonamenti per rischi e oneri	151	2.541	-2.389	-94,0	4.441
Rettifiche/riprese nette di valore su crediti	682	(1.525)	2.207	-144,7	(4.880)
Rettifiche/riprese nette di valore su altre attività finanziarie e su partecipazioni	(4)	(254)	250	-98,4	(256)
Utili/(Perdite) da cessione investimenti	-	380	-380	n.s.	380
Utile (perdita) di esercizio al lordo delle imposte	3.661	3.253	409	12,6	1.999
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(1.842)	(1.001)	-841	n.s.	1.978
Utile (perdita) di esercizio al netto delle imposte	1.820	2.251	-432	-19,2	3.977
Utile (perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	487	(117)	604	n.s.	1.574
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	2.306	2.134	172	8,1	5.551

Margine di interesse

L'aggregato, pari a **8.211 migliaia di Euro**, registra un incremento del 17,4 % (+1.219 migliaia di Euro) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Banca Profilo ha fatto registrare un incremento pari a 1.374 migliaia mentre la controllata Banque Profil de Gestion S.A. ha registrato una diminuzione pari a 106 migliaia di Euro.

Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre Operazioni	30/6/2011	30/6/2010	Variazioni	
						assolute	%
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	5.233	-	-	5.233	7.084	-1.851	-26,1
2. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.824	-	-	5.824	15	5.809	n.s.
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	-	-	0	-	-	-
5. Crediti verso banche	489	225	621	1.335	3.124	-1.789	-57,3
6. Crediti verso clientela	32	1.652	210	1.895	1.458	437	29,9
7. Derivati di copertura	X	X	-	-	-	-	-
8. Altre attività	X	X	4	4	17	-13	-75,2
Totale	11.577	1.878	836	14.291	11.698	2.593	22,2

Interessi passivi e proventi assimilati: composizione

	Debiti	Titoli	Altre operazioni	30/6/2011	30/6/2010	Variazioni	
						assolute	%
1. Debiti verso banche centrali	1.173	-	-	1.173	38	1.135	2.990,4
2. Debiti verso banche	1.651	x	-	1.651	3.356	-1.705	-50,8
3. Debiti verso clientela	1.347	x	-	1.347	662	685	103,6
4. Titoli in circolazione	x	168	-	168	39	129	330,0
5. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-
7. Altre passività e fondi	x	x	434	434	134	300	223,2
8. Derivati di copertura	x	x	1.307	1.307	477	829	173,8
Totale	4.171	168	1.741	6.080	4.706	1.374	29,2

Altri ricavi netti

L'aggregato, pari a **16.870 migliaia di Euro**, registra un incremento di 2.030 migliaia di Euro (+13,7%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Gli altri ricavi netti relativi alla controllante Banca Profilo sono pari a 10.648 migliaia di Euro; quelli che fanno capo alla controllata Banque Profil de Gestion S.A. ammontano a 4.165 migliaia di Euro.

ALTRI RICAVI NETTI (migliaia di euro)	06 2011	06 2010	Variazioni		12 2010
			Absolute	%	
Commissioni attive	13.401	9.823	3.579	36,4	21.788
Commissioni passive	(1.687)	(1.615)	- 72	4,5	(2.989)
Commissioni nette	11.714	8.208	3.506	42,7	18.799
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi	4.248	856	3.392	n.s.	3.565
Altri proventi (oneri) di gestione	907	5.776	- 4.869	-84,3	8.631
Totale Altri Ricavi Netti	16.870	14.841	2.030	13,7	30.995

Le **commissioni nette**, pari a **11.714 migliaia di Euro** al 30 giugno 2011 registrano un incremento di 3.506 migliaia di Euro (+42,7%) rispetto a 8.208 migliaia di Euro del 30 giugno 2010. La quota relativa alla controllante Banca Profilo ammonta a 8.553 migliaia di Euro (5.935 migliaia di Euro nel primo semestre 2010); quella relativa a Banque Profil de Gestion S.A. è pari a 1.576 migliaia di Euro (1.467 migliaia di Euro al 30 giugno 2010).

Negli **altri proventi/oneri di gestione** al 30 giugno 2011 sono presenti 723 migliaia di Euro di componenti non ricorrenti connesse alla rimisurazione della quota variabile del prezzo di acquisto di Banque Profil de Gestion registrando un significativo decremento rispetto a 5.261 migliaia di Euro del 30 giugno 2010 che oltre alla componente già citata rilevava anche proventi derivanti dalla positiva chiusura di alcuni contenziosi pregressi.

Commissioni attive: composizione

	30/06/2011	30/06/2010	Variazioni	
			Absolute	%
a) garanzie rilasciate	96	105	-9	-8,9
b) derivati su crediti	-	-	-	-
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	12.597	9.379	3.218	34,3
1. negoziazione di strumenti finanziari	1.206	1.446	-240	-16,6
2. negoziazione di valute	53	24	29	120,8
3. gestioni di portafogli				
3.1 individuali	3.548	2.653	894	33,7
3.2 collettive	484	425	59	13,9
4. custodia e amministrazione di titoli	678	678	0	0,0
5. banca depositaria	-	-	-	-
6. collocamento di titoli	700	912	-212	-23,2
7. attività di ricezione e trasmissione di ordini	4.629	2.445	2.184	89,3
8. attività di consulenza				
8.1 in materia di investimenti	248	133	115	86,5
8.2 in materia di struttura finanziaria	881	545	336	61,7
9. distribuzione di servizi di terzi				
9.1 gestioni patrimoniali	-	-	-	-
9.1.1 individuali	-	-	-	-
9.1.2 collettive	-	-	-	-
9.2 prodotti assicurativi	109	99	10	10,1
9.3 altri prodotti	61	19	42	n.s.
d) servizi di incasso e pagamento	6	7	-1	-7,2
e) servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione	-	-	-	-
f) servizi per operazioni di factoring	-	-	-	-
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-	-	-
h) attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione	-	-	-	-
i) tenuta e gestione dei conti correnti	16	14	2	14,3
j) altri servizi	686	318	368	115,7
Totale	13.401	9.823	3.578	36,4

Commissioni passive: composizione

	30/06/2011	30/06/2010	Variazioni	
			Absolute	%
a) garanzie ricevute				
b) derivati su crediti				
c) servizi di gestione e intermediazione:	1.569	1.537	32	2,1
1. negoziazione di strumenti finanziari	940	570	370	64,9
2. negoziazione di valute				
3. gestioni patrimoniali				
3.1 portafoglio proprio				
3.2 portafoglio di terzi				
4. custodia e amministrazione di titoli	233	215	19	8,7
5. collocamento di strumenti finanziari	395	752	-357	-47,4
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi				
d) servizi di incasso e pagamento				
e) altri servizi	119	78	40	51,8
Totale	1.687	1.615	72	4

La voce **Risultato netto dell'attività di negoziazione e di copertura e dividendi** è costituita dal risultato netto dell'attività di negoziazione negativo per 18.037 migliaia di Euro (contro un risultato negativo per 13.829 migliaia di Euro al 30 giugno 2010), dal risultato netto dell'attività di copertura positivo per 1.777

migliaia di Euro (288 migliaia di Euro al 30 giugno 2010) e dai dividendi incassati per 19.833 migliaia di Euro (13.391 migliaia di Euro al 30 giugno 2010).

Risultato netto dell'attività di negoziazione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Uti da negoiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoiazione (D)	Risultato netto 1° semestre 2011 ((A+B) - (C+D))	Risultato netto 1° semestre 2010 ((A+B) - (C+D))	Variazioni	
							Absolute	%
1. Attività finanziarie di negoziazione					(29.049)	(16.465)	-12.585	76,4
1.1 Titoli di debito	1.432	3.502	8.097	2.074	(5.237)	12.721	-17.959	-141,2
1.2 Titoli di capitale	922	3.730	3.227	31.606	(30.181)	(20.718)	-9.463	45,7
1.3 Quote di O.I.C.R.		1.559	9	280	1.270	(8)	1.278	-15.393,6
1.4 Finanziamenti		-		-	0	504		-
1.5 Altre	9	5.474	384	-	5.099	(8.964)	14.063	-156,9
2. Passività finanziarie di negoziazione								
2.1 Titoli di debito								
2.2 Debiti								
2.3 Altre								
3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio	X	X	X	X				
4. Strumenti derivati					11.013	2.636	8.377	317,8
4.1 Derivati finanziari:								
- su titoli di debito e tassi di interesse	11.631	17.046	12.399	14.974	1.304	(4.601)	5.905	-128,3
- su titoli di capitale e indici azionari	44.977	31.653	38.358	25.244	13.028	5.273	7.755	147,1
- su valute e oro	X	X	X	X				
- Altri	64.027	336.580	77.412	325.401	(2.206)	(2.490)	283	-11,4
4.2 Derivati su crediti	4.524	7.538	4.143	9.032	(1.113)	4.454	-5.567	-125,0
Totale	127.522	407.081	144.029	408.611	(18.037)	(13.829)	-4.208	30,4

Risultato netto dell'attività di copertura

Componenti reddituali/Valori	Totale 30/06/2011	Totale 30/06/2010	Variazioni	
			Absolute	%
A. Proventi relativi a:				
A.1 Derivati di copertura del fair value	5.029	351	4.678	n.s.
A.2 Attività finanziarie coperte (fair value)				
A.3 Passività finanziarie coperte (fair value)				
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari				
A.5 Attività e passività in valuta				
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	5.029	351	4.678	n.s.
B. Oneri relativi a:				
B.1 Derivati di copertura del fair value	3.252	63	3.189	n.s.
B.2 Attività finanziarie coperte (fair value)				
B.3 Passività finanziarie coperte (fair value)				
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari				
B.5 Attività e passività in valuta				
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	3.252	63	3.189	n.s.
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	1.777	288	1.489	n.s.

L'aggregato **Altri proventi/oneri di gestione** si è ridotto è per 4.869 migliaia di Euro (-84,3%) in quanto nello stesso periodo del precedente esercizio erano stati rilevati alcuni elementi non ricorrenti connessi principalmente alla rimisurazione della stima del valore della passività finanziaria relativa alla quota variabile differita del prezzo di acquisto di Banque Profil de Gestion, contabilizzata nel 2007, nonché alla positiva chiusura di alcuni contenziosi pregressi, come dettagliato nella sezione Altre Passività dello Stato Patrimoniale.

Le spese amministrative ammontano a **21.692 migliaia di Euro** registrando un incremento di 2.402 migliaia di Euro (+12,5%) rispetto al primo semestre 2010. Le spese amministrative del primo semestre 2011 riferite a Banca Profilo ammontano a 13.779 migliaia di Euro contro i 12.641 migliaia di Euro registrate nel primo

semestre 2010; quelle della controllata *Banque Profil de Gestion S.A.* ammontano a 6.429 migliaia di Euro contro i 5.373 migliaia di Euro fatte registrare al 30 giugno 2010.

Spese per il personale: composizione

	30/06/2011	30/06/2010	Variazioni	
			Assolute	%
Personale dipendente	12.739	10.249	2.490	24,3
salari e stipendi	9.095	7.070	2.024	28,6
oneri sociali	1.891	1.619	272	16,8
indennità di fine rapporto				
spese previdenziali				
accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	107	147	-40	-27,2
accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:				
- a contribuzione definita				
- a benefici definiti				
versamenti ai fondi di previdenza complementare estemi:				
- a contribuzione definita	795	542	254	46,8
- a benefici definiti	-	-		
costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	183	49	134	273,5
altri benefici a favore dei dipendenti	668	822	-154	-18,7
Altro personale in attività	204	355	-151	n.s.
Amministratori e sindaci	641	897	-256	-28,6
Personale collocato a riposo				
Recuperi di spese per dipendenti distaccati presso altre aziende	1	(35)	36	n.s.
Rimborsi di spese per dipendenti di terzi distaccati presso la società	172	199	-27	-13,6
	13.757	11.665	2.092	17,9

Le **Altre spese amministrative** ammontano a 7.935 migliaia di Euro con un incremento di 309 migliaia di Euro (+4,1%) rispetto al dato di 7.625 migliaia di Euro fatto registrare nello stesso periodo del 2010. Le altre spese amministrative di Banca Profilo ammontano a 5.088 migliaia di Euro (4.968 migliaia di Euro al 30 giugno 2010); quelle della controllata *Banque Profil de Gestion S.A.* sono sostanzialmente invariate a 2.360 migliaia di Euro contro 2.373 migliaia di Euro al 30 giugno 2010.

La tabella seguente dettaglia analiticamente il contenuto della voce.

	30/06/2011	30/06/2010	Variazioni	
			Assolute	%
Spese per servizi professionali , legali e consulenze	550	873	-323	-37,0
Premi assicurativi	89	82	8	9,4
Pubblicità	194	147	47	31,8
Postali, telegrafiche e telefoniche	74	168	-94	-55,9
Manutenzioni e riparazioni	201	285	-85	-29,6
Servizi di elaborazione e trasmissione dati	3.756	3.207	549	17,1
Energia elettrica, riscaldamento e spese condominiali	229	202	27	13,4
Pulizia e igiene	116	103	13	12,8
Trasporti e viaggi	123	78	45	58,2
Contributi Associativi	77	83	-6	-7,0
Compensi per revisione legale	276	304	-28	-9,2
Abbonamenti a giornali, riviste, pubblicazioni e stampati e cancelleria	78	100	-22	-21,7
Fitti passivi	1.564	1.454	110	7,5
Spese di rappresentanza	51	75	-24	-31,5
Imposte indirette e tasse	185	202	-17	-8,4
Varie e residuali	372	263	109	41,5
Totale	7.935	7.625	310	4,1

Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali

L'aggregato relativo al primo semestre 2011 è pari a 556 migliaia di Euro contro 432 migliaia di Euro, dello stesso periodo dell'esercizio precedente. La quota riferita a Banca Profilo ammonta a 309 migliaia di Euro (275 migliaia di Euro al 30 giugno 2010); la quota riferita a Banque Profil de Gestion S.A. ammonta a 213 migliaia di Euro (113 migliaia di Euro al 30 giugno 2010).

Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri

La voce del primo semestre 2011 è positiva per 151 migliaia di Euro contro un valore positivo di 2.541 migliaia di Euro registrato al 30 giugno 2010. Comprende infatti la riattribuzione a conto economico effettuata dalla controllata Banque Profil de Gestion S.A. per 171 migliaia di Euro di accantonamenti effettuato in anni precedenti a fronte di un rischi ritenuti non più probabili nella misura precedentemente determinata. La quota riferita alla controllante Banca Profilo è negativa per 20 migliaia di Euro. I fondi per rischi ed oneri hanno lo scopo di fronteggiare probabili oneri futuri.

Imposte sul reddito dell'operatività corrente

Le **imposte sul reddito** relative al periodo 1.1.2011 – 30.6.2011 ammontano a 1.842 migliaia di Euro e si confrontano con 1.001 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Nella determinazione delle imposte sul reddito si è tenuto conto delle aliquote fiscali e della normativa attualmente in vigore. In particolare per quanto riguarda l'IRAP è stato considerato l'aumento dell'aliquota previsto dal Decreto Legge n. 98 del 6 luglio 2011 convertito dalla Legge n. 111 del 15 luglio 2011. La voce imposte correnti include anche l'IRES per la quale sono state utilizzate le imposte anticipate relative alle perdite fiscali degli esercizi pregressi.

	30/06/2011	30/06/2010	Variazioni	
			Absolute	%
Imposte correnti (-)	-1.466	-559	-907	n.s.
Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	31	-	31	n.s.
Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	-	-	-	n.s.
Variazione delle imposte anticipate (+/-)	-373	-468	95	-20,4
Variazione delle imposte differite (+/-)	-34	26	-60	n.s.
Imposte di competenza dell'esercizio (-)	-1.842	-1.001	-841	84,0

Utile netto del periodo

Al 30 giugno 2011 l'**utile netto consolidato** è pari a **2.306 migliaia di Euro** con un incremento di 172 migliaia di Euro rispetto a 2.134 migliaia di Euro del 30 giugno 2010. La controllante Banca Profilo ha conseguito un utile netto pari a 3.322 migliaia di Euro.

Utile per azione

Numero medio delle azioni ordinarie

Il numero medio delle azioni della Controllante Banca Profilo in circolazione nel 1° semestre 2011 è stato 673.309.841. Il numero è stato determinato su base mensile prendendo in considerazione le azioni emesse

al netto delle azioni proprie eventualmente in portafoglio sulle quali non viene pagato dividendo. L'utile base consolidato per azione del 1° semestre 2011 è pari a 0,003 Euro, ovvero 0,006 Euro annualizzato. Il dato rimane invariato anche riguardo l'utile diluito consolidato per azione.

PARTE D – Informativa di Settore

A. SCHEMA PRIMARIO

A.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici

Esercizio 2011	Private Banking	Finanza	Attività' Estera	Corporate Center	Totale 06 2011
Margine Interesse	1.091	6.098	656	366	8.211
Margine Servizi	9.944	1.755	4.165	1.005	16.870
Totale ricavi netti	11.035	7.853	4.822	1.371	25.080
Totale Costi Operativi	(7.214)	(3.756)	(6.642)	(4.637)	(22.248)
Risultato della gestione operativa	3.821	4.097	(1.821)	(3.265)	2.832
Risultato Ante Imposte	4.080	4.097	(1.230)	(3.285)	3.661

A. SCHEMA PRIMARIO

A.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici

Esercizio 2010	Private Banking	Finanza	Attività' Estera	Corporate Center	Totale 06 2010*
Margine Interesse	409	5.699	762	122	6.992
Margine Servizi	6.505	(1.034)	3.877	5.493	14.841
Totale ricavi netti	6.914	4.664	4.638	5.616	21.834
Totale Costi Operativi	(5.638)	(3.363)	(5.485)	(5.235)	(19.721)
Risultato della gestione operativa	1.276	1.302	(847)	380	2.112
Risultato Ante Imposte	776	1.302	321	854	3.253

* Alcune voci del 2010 sono state riclassificate per una migliore comparazione con quelle del 2011.

A. SCHEMA PRIMARIO

A.2 Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali

Esercizio 2011	Private Banking	Finanza	Attività' Estera	Corporate Center	Totale 06 2011
Totale portafoglio titoli - dato gestionale					346.900
Contratti derivati					356.228
Emissione proprie					0
Altro*					75.262
Attività finanziarie detenute per la negoziazione - valore di bilancio					778.390

* Di cui passività finanziarie per 55.197.

A. SCHEMA PRIMARIO

A.2 Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali

Esercizio 2010	Private Banking	Finanza	Attività' Estera	Corporate Center	Totale 12 2010
Totale portafoglio titoli - dato gestionale					363.335
Contratti derivati					515.697
Emissione proprie					0
Altro*					57.979
Attività finanziarie detenute per la negoziazione - valore di bilancio					937.011

* Di cui passività finanziarie per 49.799.

B. SCHEMA SECONDARIO

B.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici

Esercizio 2011	Italia	Estero	Totale 06 2011
Margine Interesse	7.554	656	8.211
Margine Servizi	12.705	4.165	16.870
Totale ricavi netti	20.259	4.822	25.080
Totale Costi Operativi	(15.607)	(6.642)	(22.248)
Risultato della gestione operativa	4.653	(1.821)	2.832
Risultato Ante Imposte	4.891	(1.230)	3.661

B. SCHEMA SECONDARIO

B.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici

Esercizio 2010	Italia	Estero	Totale 06 2010*
Margine Interesse	6.230	762	6.992
Margine Servizi	10.964	3.877	14.841
Totale ricavi netti	17.195	4.638	21.834
Totale Costi Operativi	(14.236)	(5.485)	(19.721)
Risultato della gestione operativa	2.958	(847)	2.112
Risultato Ante Imposte	2.932	321	3.253

* Alcune voci del 2010 sono state riclassificate per una migliore comparazione con quelle del 2011.

Per il commento ai dati della presente parte si rimanda a quanto dettagliato nella sezione “Risultati per Settori di Attività” della Relazione Intermedia sulla Gestione Consolidata.

PARTE H – Operazioni con Parti Correlate

L'informativa sull'attività posta in essere dalla Banca con Parti correlate nel primo semestre 2011 tiene conto della normativa vigente alla data di riferimento e della procedura interna in tema di operazioni con parti correlate e connessi obblighi informativi.

A seguire si fornisce un prospetto riepilogativo dei rapporti a carattere finanziario-economico in essere al 30 giugno 2011 con le Partecipate non consolidate e con le altre parti correlate.

Rapporti del Gruppo con parti controllate e/o correlate non consolidate

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 migliaia di euro)	Attività *		Passività *		Ricavi *		Costi *		Garanzie e impegni	
	Voce 70 - Crediti vs clientela	Voce 160 - Altre attività	Voce 20 - Debiti vs clientela	Voce 100 - Altre passività	Voce 10 - Interessi attivi	Voce 40 - Commissioni attive	Voce 220 - Altri proventi di gestione	Voce 20 - Interessi passivi e oneri assimilati	Voce 180 - Altre spese amministrative	Voce 180 - Altre spese amministrative - spese per il personale
a) Entità che, direttamente o indirettamente, tramite uno o più intermediari, controlla Banca Profilo										
Arepo Bp S.p.A.		24	1.863				40	-1		
Totale gruppo a)	-	24	1.863	-	-	-	40	-1		-
h) Dirigenti di Banca Profilo con responsabilità strategiche in Banca Profilo o nelle società in rapporto di controllo con la stessa										
Totale gruppo h)	272	-	764	211	11	19	-	-1	-3	-1.955
i3) Stretti familiari dei dirigenti con responsabilità strategiche di Banca Profilo o della sua controllante (ai sensi della precedente lett. H)										
Totale gruppo i3)	54	-	205	-	-	-	-	-	-	5
j1) Entità controllata, controllata congiuntamente o soggetta a influenza notevole da parte di un amministratore/sindaco/dirigente con responsabilità strategiche di Banca Profilo, o della sua controllante, comprese le entità in cui un amministratore/sindaco/dirigente con responsabilità strategiche in Banca Profilo o nella sua controllante detiene, direttamente o indirettamente, una quota significativa dei diritti di voto										
Sator S.p.A.			9.119	91				-45		-156
Investimenti Mobiliari Uno s.s.			775			40		-1		
Fratelli Puri Negri S.A.p.A.	4.987				37					
Sator Capital Limited				20						-20
Totale gruppo j1)	4.987	-	9.894	111	37	40	-	-46		-176
SU TOTALE VOCE BILANCIO CONSOLIDATO BANCA PROFILO	179.344	47.742	505.060	34.784	14.291	13.401	907	-6.080	-7.935	-13.757
TOTALE Operazioni con Parti correlate	5.313	24	12.726	323	48	59	40	-48	-3	-2.132
INCIDENZA %	2,96%	0,05%	2,52%	0,93%	0,33%	0,44%	4,41%	0,78%	0,04%	15,49%

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

SCHEMI SEMESTRALI INDIVIDUALI

Stato Patrimoniale Individuale

(importi in migliaia di Euro)

Voci dell'attivo		30/06/2011	31/12/2010
10	Cassa e disponibilit� liquide	107	215
20	Attivit� finanziarie detenute per la negoziazione	763.167	933.857
40	Attivit� finanziarie disponibili per la vendita	447.389	429.104
60	Crediti verso banche	277.537	292.038
70	Crediti verso clientela	163.871	141.022
80	Derivati di copertura	1.543	1.022
100	Partecipazioni	32.178	32.178
110	Attivit� materiali	536	438
120	Attivit� immateriali di cui:	3.185	3.047
	- avviamento	2.007	2.007
130	Attivit� fiscali	17.514	20.231
	a) correnti	1.300	1.780
	b) anticipate	16.214	18.452
150	Altre attivit�	7.643	18.766
Totale dell'attivo		1.714.670	1.871.920

(importi in migliaia di Euro)

Voci del passivo e del patrimonio netto		30/06/2011	31/12/2010
10	Debiti verso banche	643.684	672.249
20	Debiti verso clientela	430.317	409.904
30	Titoli in circolazione	-	636
40	Passività finanziarie di negoziazione	444.245	585.544
60	Derivati di copertura	18.252	19.970
80	Passività fiscali	341	613
	a) correnti	104	503
	b) differite	237	110
100	Altre passività	30.708	34.341
110	Trattamento di fine rapporto del personale	1.724	1.823
120	Fondi per rischi ed oneri:	150	325
	a) quiescenza e obblighi simili	-	-
	b) altri fondi	150	325
130	Riserve da valutazione	(3.177)	(4.323)
160	Riserve	10.924	5.527
170	Sovrapprezzi di emissione	-	1.891
180	Capitale	136.794	136.794
190	Azioni proprie (-)	(2.614)	(523)
200	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	3.322	7.147
Totale del passivo e del patrimonio netto		1.714.670	1.871.920

Conto Economico Individuale

(importi in migliaia di Euro)

Voci	06 2011	06 2010 *
10 Interessi attivi e proventi assimilati	13.672	10.868
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(6.049)	(4.618)
30 Margine di interesse	7.623	6.250
40 Commissioni attive	9.815	6.684
50 Commissioni passive	(1.262)	(749)
60 Commissioni nette	8.553	5.935
70 Dividendi e proventi simili	19.833	13.391
80 Risultato netto dell'attività di negoziazione	(20.616)	(16.165)
90 Risultato netto dell'attività di copertura	1.777	288
100 Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	675	1.006
a) crediti	-	1.006
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	675	-
120 Margine di intermediazione	17.845	10.706
130 Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	259	(386)
a) crediti	259	(132)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(254)
140 Risultato netto della gestione finanziaria	18.104	10.320
150 Spese amministrative:	(13.779)	(12.641)
a) spese per il personale	(8.691)	(7.778)
b) altre spese amministrative	(5.088)	(4.862)
160 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(20)	(20)
170 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(71)	(73)
180 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(238)	(201)
190 Altri oneri/proventi di gestione	1.100	5.741
200 Costi operativi	(13.008)	(7.194)
210 Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	(328)
230 Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
250 Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	5.096	2.798
260 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.774)	(966)
270 Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	3.322	1.833
290 Utile(Perdita) d'esercizio	3.322	1.833
Utile base per azione	0,005	0,003
Utile diluito per azione	0,005	0,003

* Alcune voci del 2010, a seguito di chiarimenti emanati dalla Banca d'Italia con comunicazione del febbraio 2011, sono state riclassificate per una migliore comparazione con quelle del 2011 (vedasi dettagli nelle Note Illustrative, parte A - Politiche contabili - Riclassifica saldi esercizi precedenti).

ALLEGATI AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

(Importi in migliaia di Euro)

ATTIVO	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni		30/06/2010
			Absolute	%	
Cassa e disponibilit� liquide	3.068	3.815	-747	-19,6	3.593
Attivit� finanziarie detenute per la negoziazione	778.390	937.011	-158.621	-16,9	1.017.451
Attivit� finanziarie disponibili per la vendita	449.101	430.741	18.360	4,3	164.183
Attivit� finanziarie detenute sino alla scadenza	1	1	-	-	-
Crediti verso banche	330.894	355.028	-24.134	-6,8	308.504
Crediti verso la clientela	179.344	198.335	-18.991	-9,6	199.615
Derivati di copertura	1.543	1.022	521	50,9	-
Attivit� materiali	5.542	5.566	-24	-0,4	4.804
Attivit� immateriali	4.224	4.087	137	3,3	4.096
Attivit� fiscali	19.830	22.597	-2.767	-12,2	16.899
Altre attivit�	47.742	19.989	27.753	n.s.	24.919
Totale dell'attivo	1.819.679	1.978.193	-158.514	-8,0	1.744.064

PASSIVO	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni		30/06/2010
			Absolute	%	
Debiti verso banche	627.792	651.322	-23.530	-3,6	354.645
Raccolta da clientela (1)	513.208	498.635	14.573	2,9	548.354
Passivit� finanziarie di negoziazione	445.325	586.628	-141.303	-24,1	602.323
Derivati di copertura	18.252	19.970	-1.718	-8,6	6.189
Passivit� fiscali	1.461	1.725	-264	-15,3	1.172
Altre passivit�	34.784	39.523	-4.739	-12,0	51.339
Trattamento di fine rapporto del personale	1.994	2.060	-66	-3,2	2.018
Fondi per rischi ed oneri	8.174	8.507	-333	-3,9	11.384
Totale passivit�	1.650.990	1.808.370	-157.380	-8,7	1.577.424
Capitale	136.794	136.794	-	-	136.794
Sovrapprezzi di emissione	-	1.891	-1.891	n.s.	2.407
Riserve	15.940	11.161	4.779	42,8	9.106
Riserve da valutazione	(3.177)	(4.323)	1.146	-26,5	(3.707)
Azioni proprie	(2.614)	(523)	-2.091	n.s.	-
Patrimonio di pertinenza di terzi	19.440	19.272	168	0,9	19.905
Utile (perdita) di esercizio	2.306	5.551	-3.245	-58,5	2.134
Patrimonio netto	168.689	169.824	-1.134	-0,7	166.640
Totale del passivo	1.819.679	1.978.193	-158.514	-8,0	1.744.064

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

Conto Economico Consolidato Riclassificato

(Importi in migliaia di Euro)

VOCI	06 2011	06 2010*	Variazioni		12 2010*
			Absolute	%	
Margine di interesse	8.211	6.992	1.219	17,4	15.740
Commissioni nette	11.714	8.208	3.506	42,7	18.799
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	4.248	856	3.392	396,1	3.565
Altri proventi(oneri) di gestione (2)	907	5.776	-4.869	-84,3	8.631
Totale ricavi netti	25.080	21.834	3.246	14,9	46.735
Spese per il personale	(13.757)	(11.665)	-2.093	17,9	(27.249)
Altre spese amministrative	(7.935)	(7.625)	-310	4,1	(16.107)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(556)	(432)	-124	28,8	(1.066)
Totale costi operativi	(22.248)	(19.721)	-2.527	12,8	(44.422)
Risultato della gestione operativa	2.832	2.112	720	34,1	2.313
Accantonamenti per rischi e oneri (3)	151	2.541	-2.389	-94,0	4.441
Rettifiche/riprese nette di valore su crediti	682	(1.525)	2.207	-144,7	(4.880)
Rettifiche/riprese nette di valore su altre attività finanziarie e su partecipazioni (4)	(4)	(254)	250	n.s.	(256)
Utili/(Perdite) da cessione investimenti	-	380	-380	n.s.	380
Utile (perdita) di esercizio al lordo delle imposte	3.661	3.253	409	12,6	1.999
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(1.842)	(1.001)	-841	84,0	1.978
Utile (perdita) di esercizio al netto delle imposte	1.819	2.251	-433	-19,2	3.977
Utile (perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	487	(117)	604	n.s.	1.574
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	2.306	2.134	172	8,1	5.551
Utile base per azione	0,003	0,003	-	-	0,008
Utile diluito per azione	0,003	0,003	-	-	0,008

* Alcune voci del 2010, a seguito di chiarimenti emanati dalla Banca d'Italia con comunicazione del febbraio 2011, sono state riclassificate per una migliore comparazione con quelle del 2011 (vedasi dettagli nelle Note Illustrative, parte A - Politiche contabili - Riclassifica saldi esercizi precedenti).

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

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

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

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

Stato Patrimoniale Individuale Riclassificato

(Importi in migliaia di Euro)

ATTIVO	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni		30/06/2010
			Assolute	%	
Cassa e disponibilit� liquide	107	215	-108	-50,1	216
Attivit� finanziarie detenute per la negoziazione	763.167	933.857	-170.690	-18,3	1.015.711
Attivit� finanziarie disponibili per la vendita	447.389	429.104	18.285	4,3	162.627
Crediti verso banche	277.537	292.038	-14.501	-5,0	218.359
Crediti verso la clientela	163.871	141.022	22.849	16,2	138.597
Derivati di copertura	1.543	1.022	521	50,9	-
Partecipazioni	32.178	32.178	0	0,0	32.284
Attivit� materiali	536	438	98	22,4	445
Attivit� immateriali	3.185	3.047	138	4,5	3.055
Attivit� fiscali	17.514	20.231	-2.717	-13,4	15.325
Altre attivit�	7.643	18.766	-11.123	-59,3	20.995
Totale dell'attivo	1.714.670	1.871.920	-157.250	-8,4	1.607.613

PASSIVO	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni		30/06/2010
			Assolute	%	
Debiti verso banche	643.684	672.249	-28.565	-4,2	349.768
Raccolta da clientela (1)	430.317	410.540	19.777	4,8	458.958
Passivit� finanziarie di negoziazione	444.245	585.544	-141.299	-24,1	600.905
Derivati di copertura	18.252	19.970	-1.718	-8,6	6.189
Passivit� fiscali	341	613	-272	-44,4	188
Altre passivit�	30.708	34.341	-3.633	-10,6	46.858
Trattamento di fine rapporto del personale	1.724	1.823	-99	-5,4	1.801
Fondi per rischi ed oneri	150	325	-175	-54,0	599
Totale passivit�	1.569.421	1.725.407	-155.986	-9,0	1.465.266
Capitale	136.794	136.794	0	0,0	136.794
Sovrapprezzi di emissione	-	1.891	-1.891	-100,0	2.407
Riserve	10.924	5.527	5.397	97,6	5.021
Azioni proprie (-)	(2.614)	(523)	-2.091	399,8	-
Riserve di valutazione	(3.177)	(4.323)	1.146	-26,5	(3.707)
Utile di esercizio	3.322	7.147	-3.825	-53,5	1.833
Patrimonio netto	145.249	146.513	-1.264	-0,9	142.348
Totale del passivo	1.714.670	1.871.920	-157.250	-8,4	1.607.613

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

Conto Economico Individuale Riclassificato

(Importi in migliaia di Euro)

VOCI DEL CONTO ECONOMICO	06 2011	06 2010 *	Variazioni		12 2010 *
			Assolute	%	
Margine di interesse	7.623	6.250	1.373	22,0	14.204
Commissioni nette	8.553	5.935	2.618	44,1	13.684
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	1.670	(1.479)	3.149	n.s.	(1.195)
Altri proventi(oneri) di gestione (2)	1.100	5.741	-4.641	n.s.	8.486
Totale ricavi netti	18.946	16.447	2.498	15,2	35.179
Spese per il personale	(8.691)	(7.778)	-913	11,7	(17.933)
Spese amministrative	(5.088)	(4.862)	-226	4,6	(10.373)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(309)	(275)	-34	12,5	(640)
Totale Costi Operativi	(14.088)	(12.915)	-1.173	9,1	(28.946)
Risultato della gestione operativa	4.858	3.532	1.325	37,5	6.233
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri (3)	(20)	(20)	-	-	(50)
Rettifiche/riprese nette di valore su crediti	259	(132)	391	n.s.	438
Rettifiche/riprese nette di valore su altre attività e su partecipazioni (4)	-	(582)	582	n.s.	(837)
Utile di esercizio al lordo delle imposte	5.096	2.798	2.298	82,1	5.784
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(1.774)	(966)	-808	n.s.	1.363
Utile di esercizio al netto delle imposte	3.322	1.833	1.489	81,3	7.147
Utile base per azione	0,005	0,003	-	-	0,011
Utile diluito per azione	0,005	0,003	-	-	0,010

* Alcune voci del 2010, a seguito di chiarimenti emanati dalla Banca d'Italia con comunicazione del febbraio 2011, sono state riclassificate per una migliore comparazione con quelle del 2011 (vedasi dettagli nelle Note Illustrative, parte A - Politiche contabili - Riclassifica saldi esercizi precedenti).

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

(2) Coincide con la Voce 190. Altri oneri/proventi di gestione compresa tra i Costi operativi degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia)

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

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

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

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/98

1. I sottoscritti Fabio Candeli in qualità di Amministratore Delegato e Giovanna Panzeri in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Banca Profilo S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis 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 1.1.2011 – 30.6.2011.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2011 si basa su un modello definito da Banca Profilo S.p.A. in coerenza con *l'Internal Control – Integrated Framework (CoSo)* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Tradeway Commission* che rappresenta uno *standard* di riferimento per la definizione e la valutazione di sistemi di controllo interno generalmente accettati a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2011:

- 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 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 comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale consolidato abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

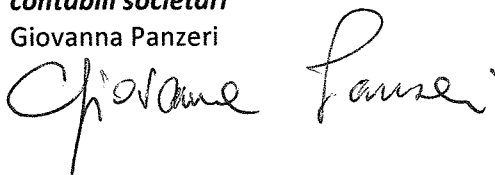
La relazione intermedia sulla gestione consolidata comprende altresì un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, lì 28.07.2011

L'Amministratore Delegato
Fabio Candeli



**Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti
contabili societari**
Giovanna Panzeri



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli Azionisti di
Banca Profilo SpA

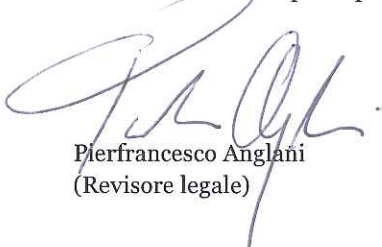
- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Banca Profilo SpA e sue controllate (Gruppo Banca Profilo) al 30 giugno 2011. 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 semestrale abbreviato. 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 statuiti 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.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 7 aprile 2011 e in data 27 agosto 2010.

- 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 2011 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 2011

PricewaterhouseCoopers SpA



Pierfrancesco Anglani
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

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 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561