

Banca Patrimoni Sella & C.



RELAZIONE SEMESTRALE

al 30 giugno 2008

BANCA PATRIMONI SELLA & C. S.p.A.
Piazza C.L.N. n. 255 – 10123 Torino
Tel. +39 011 5607111 Fax +39 011 5618245

SCENARIO MACROECONOMICO DI RIFERIMENTO (I° semestre 2008)

PANORAMA MONDIALE

Il primo semestre 2008 è stato caratterizzato dal persistere della crisi finanziaria iniziata nel 2007, dal manifestarsi di segnali di rallentamento della crescita economica globale e dall'accelerazione dell'inflazione per effetto dell'impennata dei prezzi delle materie prime agricole ed energetiche. Quest'ultimo fattore ha richiesto l'adozione, da parte delle principali banche centrali, di politiche monetarie meno accomodanti nell'ultima parte del periodo di riferimento.

Negli Stati Uniti l'economia ha evidenziato un rallentamento meno marcato rispetto alle attese, grazie alla tenuta dei consumi privati che sono stati sostenuti dalla politica fiscale espansiva. L'area Euro, invece, ha chiuso il semestre con dati reali e di fiducia molti deboli; il rallentamento globale e l'apprezzamento della valuta stanno infatti avendo effetti negativi sull'export, mentre il settore costruzioni sta rallentando nei principali paesi dell'area. Anche per il Giappone il quadro macro è risultato meno positivo, dal momento che, dopo un avvio di anno positivo, è emerso un rallentamento della dinamica di crescita legato soprattutto all'export. I paesi emergenti, dal canto loro, hanno confermato tassi di crescita apprezzabili anche se in rallentamento, accompagnati da un rilevante incremento dei prezzi al consumo.

L'economia USA ha archiviato il primo semestre del 2008 con un tasso medio di crescita del PIL del 2,2% annuo, in miglioramento rispetto al 2% del 2007. I consumi privati, sostenuti, soprattutto nei mesi di aprile e maggio 2008, dagli effetti della politica fiscale espansiva, alla fine del Secondo Trimestre hanno evidenziato segnali di rallentamento, in conseguenza del deterioramento del mercato del lavoro e dell'effetto ricchezza negativo legato al ridimensionamento della dinamica dei prezzi immobiliari. Il settore immobiliare infatti, in particolare per quanto riguarda il segmento residenziale, ha continuato a fornire un contributo negativo alla crescita del PIL nel semestre sotto osservazione. Anche gli investimenti delle imprese hanno registrato tassi di crescita più contenuti rispetto al recente passato. Un importante supporto alla dinamica di crescita del Paese è invece giunto dall'export netto.

L'andamento dell'indice dei prezzi al consumo ha registrato una crescita sostenuta, inducendo la Federal Reserve ad interrompere il ciclo di politica monetaria espansiva che era stato avviato nel mese di settembre 2007 e portato avanti in maniera decisa fino al mese di aprile 2008, con il tasso ufficiale portato al 2%. La banca centrale statunitense sta proseguendo invece la politica di sostegno al sistema finanziario, attraverso interventi di immissione di liquidità a favore di istituti finanziari, al fine di garantire il corretto funzionamento dei mercati finanziari internazionali.

La zona dell'Euro, nel primo semestre del 2008, ha registrato una crescita tendenziale media dell'1,8% annuo, in rallentamento rispetto al 2,6% del 2007. Negli ultimi mesi del secondo trimestre 2008 si sono intensificati i segnali di deterioramento del quadro macro, con un ridimensionamento dell'export e un indebolimento della fiducia delle imprese. L'accelerazione dell'inflazione, inoltre, sta pesando sul potere di acquisto delle famiglie, contenendo la dinamica dei consumi.

Nelle fasi più critiche della crisi finanziaria, la Banca Centrale Europea ha mantenuto un orientamento di politica monetaria più cauto rispetto alla Federal Reserve, senza intervenire sul tasso ufficiale. L'accelerazione dei prezzi al consumo, con il tasso di inflazione che ha raggiunto il 4% a/a alla fine del semestre, ha però indotto la BCE ad aumentare il tasso ufficiale di 25 punti base nella riunione del 3 luglio, portandolo al 4,25%.

L'Italia, dal canto suo, ha registrato un tasso di crescita tendenziale media dello 0,15% nel primo semestre del 2008, in calo dall'1,5% del 2007. La debolezza della domanda interna, in particolare per quanto riguarda i consumi e gli investimenti nel settore trasporti, è stata solo in parte controbilanciata dalla tenuta dell'export.

Nell'area asiatica, l'economia giapponese, dopo un primo trimestre superiore alle attese, ha evidenziato una tendenza al rallentamento, riconducibile alla debolezza della domanda interna ed al ridimensionamento del contributo dell'export. Nonostante il ritorno dell'inflazione in territorio positivo, l'intensificarsi dei rischi di downside sul versante della crescita ha impedito alla Bank of Japan di portare avanti il processo di normalizzazione della politica monetaria. Il tasso di policy è rimasto invariato allo 0,5%.

Anche Cina ed India sono state interessate da un rallentamento della dinamica di crescita, sebbene il Prodotto Interno Lordo abbia continuato a registrare tassi di incremento elevati in entrambi i Paesi.

L'accelerazione dell'inflazione, marcata soprattutto in India, ha richiesto il passaggio ad una politica monetaria restrittiva da parte della Banca Centrale indiana ed il mantenimento dell'atteggiamento di cautela dell'Istituto Centrale cinese.

I tassi di interesse di mercato a lungo termine hanno evidenziato una tendenza al calo negli Stati Uniti, in concomitanza con importanti eventi che hanno segnalato il persistere della crisi finanziaria (quali gli interventi ufficiali a sostegno della banca Bear Sterns a marzo, e, successivamente alla chiusura del semestre, degli enti governativi specializzati in prestiti ipotecari Fannie Mae e Freddie Mac) per poi risalire nelle fasi successive. Le incertezze sull'evoluzione del quadro macroeconomico e finanziario hanno fatto da contraltare all'accelerazione dei prezzi al consumo: la sintesi di questi fattori è un valore medio del tasso a dieci anni al 3,8% nel primo semestre 2008, in calo rispetto al 4,6% medio del 2007. Simile anche la dinamica del tasso a dieci anni nell'area Euro, anche se il diverso orientamento di politica monetaria e le minori preoccupazioni sulla crescita si sono tradotte in un valore medio del tasso pari al 4,1% nel primo semestre 2008, rispetto al 4,2% del 2007.

Nel primo semestre del 2008 i mercati azionari hanno realizzato un calo di circa il 12% (fonte MSCI World), vedendo penalizzata l'Europa tra le piazze dei paesi sviluppati.

SISTEMA BANCARIO

Durante il primo semestre del 2008 le banche italiane hanno registrato un rallentamento nel tasso di sviluppo degli impieghi verso residenti: i prestiti, a quota 1.498 miliardi di euro, sono cresciuti dell'8,1% su base annua, mentre crescevano del 9,9% alla fine del 2007 e del 10,0% nel primo semestre del 2007.

Il rallentamento del credito è stato più marcato nel Sud dell'Italia, un'area che aveva beneficiato di elevati tassi di crescita negli anni passati. Parte del rallentamento degli impieghi è imputabile alla ripresa dell'attività di cessione di crediti da parte delle banche: la crisi finanziaria ha bloccato nel secondo semestre del 2007 il mercato delle cartolarizzazioni, utilizzate quindi come strumento di rifinanziamento presso la Banca Centrale Europea.

Considerando la composizione per scadenza, la quota di prestiti a breve termine pesa per il 35,8% degli impieghi, mentre la componente a lungo termine ha un peso del 64,2%. La dinamica dei due aggregati nei primi sei mesi del 2008 è stata differente: i prestiti a breve termine hanno registrato una variazione tendenziale del 6,8%, in aumento dal 6,6% di fine 2007, mentre la quota di prestiti a lungo termine ha mantenuto un livello di crescita pari all'8,8% tendenziale, in calo rispetto al 9,9% di fine 2007.

Nel primo trimestre del 2008 gli impieghi si ripartivano per comparto di attività economica della clientela in:

- società non finanziarie 54%;
- famiglie consumatrici 24%;
- famiglie produttrici 6%;
- società finanziarie e assicurative 12%;
- amministrazioni pubbliche 4%.

Nonostante l'arrestarsi della crescita economica, la domanda di credito bancario da parte del settore produttivo è rimasta sostenuta: nel primo semestre dell'anno gli impieghi alle branche produttive sono cresciuti su base annua del 10,5%, rispetto all'11,3% di fine 2007. E' stata cospicua la domanda di credito da parte delle imprese di prodotti energetici, prodotti chimici, mezzi di trasporto, servizi alberghieri e pubblici esercizi, e servizi destinabili alla vendita. La crescita degli impieghi ha rallentato invece per le imprese operanti nei settori di minerali e prodotti in metallo, macchine per ufficio, tessile, cuoio, abbigliamento, edilizia, trasporti e comunicazioni.

La domanda di prestiti da parte delle famiglie si è indebolita nel primo semestre dell'anno: il settore del credito al consumo, che nel 2007 cresceva su base annua del 5,6%, nel primo semestre è sceso al 4%; lo stock dei mutui ha registrato una crescita tendenziale dello 0,7% rispetto all'8,7% del 2007, sia per un effetto domanda che per cartolarizzazioni; le altre forme di prestito alle famiglie nel primo semestre sono cresciute su base annua del 6,0% rispetto al 7,1% di fine 2007.

Il tasso di decadimento dei finanziamenti per cassa nel primo trimestre del 2008 è diminuito rispetto al livello di fine 2007, passando da 0,261% a 0,244%, ma è in significativo aumento rispetto allo 0,200% registrato nel primo trimestre del 2007. Osservando il livello delle sofferenze lorde, è evidente una variazione tendenziale negativa: a giugno 2008 l'esposizione ammonta a 45,6 miliardi di euro; la contrazione annua è del 6,0%. Le sofferenze nette si attestano a 15,7 miliardi, in calo del 2,4% su base annua. In termini relativi,

le sofferenze lorde e nette in rapporto agli impieghi sono scese rispettivamente al 3,04% e all'1,05%, rispetto ai valori di 3,26% e 1,12% del 2007. In relazione ai settori economici, nel primo trimestre del 2008 si è registrato un incremento tendenziale delle nuove sofferenze sia per le famiglie che per le imprese, in aumento rispetto ai trimestri passati.

La raccolta diretta bancaria si è rinvigorita nei primi sei mesi del 2008: a sostenere il funding hanno contribuito in maggior misura le obbligazioni e i depositi con tassi di crescita annua rispettivamente del 18,4% e del 3,5%. La crisi finanziaria internazionale iniziata l'estate scorsa ha contribuito a ridurre la provvista sull'estero, che per le banche italiane è passata da una crescita annua del 38,7% del primo semestre del 2007, al 4,2% di giugno 2008. Dopo alcuni mesi di rallentamento, inoltre, è ripresa l'offerta di pronti contro termine, in crescita dell'11,6% rispetto al primo semestre del 2007.

In un contesto di inflazione crescente la Banca Centrale Europea ha aumentato a luglio i tassi ufficiali di 25 punti base, al livello del 4,25%. L'intervento, annunciato nella seduta di giugno, ha comportato un repentino adeguamento dei tassi interbancari sui depositi, consolidando gli incrementi determinati dalla crisi finanziaria. Tale evento ha comportato un maggiore onere per i finanziamenti a tasso variabile, con l'effetto di favorire la domanda di nuovi finanziamenti a tasso fisso. Non si sono verificati movimenti rilevanti sui tassi relativi all'attività di impiego e raccolta delle banche con i settori delle famiglie e delle società non finanziarie, anche se il deterioramento dell'economia ha costituito uno dei principali fattori di irrigidimento dei criteri adottati per l'erogazione dei prestiti. Rapportando i tassi attivi e passivi al tasso di rendimento medio mensile ponderato dei BOT, nel primo semestre del 2008 il mark up è aumentato dal 2,23% di fine 2007 al 2,25%, mentre il mark down è sceso dall'1,89% di fine 2007 all'1,86%, definendo un allargamento dello spread da 4,09% a 4,11%.

■ DATI DI SINTESI

DATI ECONOMICI ⁽¹⁾ (dati in migliaia di euro)	30/06/2008	30/06/2007 ⁽²⁾	Variazione %
Margine di interesse	3.547,9	3.864,1	-8,2%
Ricavi netti da servizi	10.304,2	14.384,3	-28,4%
Margine di intermediazione	13.852,1	18.248,4	-24,1%
Costi operativi	12.996,5	13.705,2	-5,2%
Risultato di gestione	855,6	4.543,2	-81,2%
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento crediti	84,1	(62)	-236,3%
Imposte sul reddito	108,0	1.627,7	-93,4%
Utile (perdita) dell'esercizio	27,9	5.199,1	-99,5%

⁽¹⁾ Come da Conto Economico Riclassificato

⁽²⁾ Dati aggregati al 30 giugno 2007 di Banca Patrimoni S.p.a. e Sella Consult S.I.M.p.A.

DATI PATRIMONIALI (dati in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazione %
Totale attivo di bilancio	375.248,0	354.937,0	5,72%
Impieghi per cassa	49.517,0	51.956,0	-4,69%
Garanzie rilasciate	2.425,0	1.660,0	46,08%
Attività finanziarie	130.569,0	187.527,0	-30,37%
Immobilizzazioni materiali e immateriali	3.069,0	3.262,0	-5,92%
Raccolta diretta	298.553,0	269.995,0	10,58%
Raccolta indiretta ⁽¹⁾	1.659.353,0	1.533.794,0	8,19%
Raccolta globale	1.957.906,0	1.803.789,0	8,54%
Patrimonio di vigilanza	50.975,0	54.531,0	-6,52%

⁽¹⁾ Con riferimento alla tabella di Nota Integrativa "4. Gestione e intermediazione per conto terzi", contenuta nella sezione "Altre informazioni" dello Stato Patrimoniale Passivo, si precisa che l'aggregato non è comprensivo della voce Liquidità relativa alle gestioni patrimoniali e della voce Titoli emessi dalla banca che redige il bilancio, inserite nella voce raccolta diretta.

DATI DI STRUTTURA	30/06/2008	31/12/2007
Dipendenti	177	176
Succursali	11	11
Promotori finanziari	313	350

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

INDICI DI REDDITIVITA' (%)	30/06/2008	30/06/2007*
R.O.E. (return on equity) ⁽¹⁾	0,1%	28,3%
R.O.A. (return on assets) ⁽²⁾	0,0%	3,1%
Margine d'interesse ⁽³⁾ / Margine d'intermediazione ⁽³⁾	25,6%	21,2%
Ricavi netti da servizi ⁽³⁾ / Margine di intermediazione ⁽³⁾	74,4%	78,8%
Cost to income ⁽⁴⁾	92,0%	73,3%
INDICI DI PRODUTTIVITA' (dati in migliaia di euro)	30/06/2008	30/06/2007*
Margine di intermediazione ⁽³⁾ / Dipendenti medi	157,0	206,8
Risultato lordo di gestione ⁽³⁾ / Dipendenti medi	9,7	51,5
Impieghi per cassa / Dipendenti a fine semestre	279,8	295,2
Raccolta diretta / Dipendenti a fine semestre	1.686,7	1.534,1
Raccolta globale / Dipendenti a fine semestre	11.061,6	10.248,8
INDICI PATRIMONIALI (%)	30/06/2008	30/06/2007*
Impieghi per cassa / Raccolta diretta	16,6%	19,2%
Impieghi per cassa / Totale attivo	13,2%	14,6%
Raccolta diretta / Totale attivo	79,6%	76,1%
INDICI DI RISCHIOSITA' DEL CREDITO (%)	30/06/2008	30/06/2007*
Attività deteriorate / Impieghi per cassa	0,0%	0,0%
Rettifiche di valore nette su crediti / Impieghi per cassa	0,3%	-0,2%
COEFFICIENTI DI SOLVIBILITÀ (%)	30/06/2008	30/06/2007*
Coefficiente di base (Tier 1)	41,83%	50,02%
Coefficiente complessivo (Total Capital Ratio)	42,67%	61,37%

^(*) Dati aggregati al 30 giugno 2007 di Banca Patrimoni S.p.a. e Sella Consult S.I.M.p.A.

⁽¹⁾ Rapporto tra "Utile d'esercizio" e la somma delle voci 160 "riserve", 170 "sovrapprezzi di emissione", 180 "capitale", 190 "azioni proprie" dello Stato Patrimoniale passivo.

⁽²⁾ Rapporto tra "Utile netto" e "Totale attivo".

⁽³⁾ Come da Conto Economico riclassificato.

⁽⁴⁾ Rapporto tra "Costi operativi" al netto dell'IRAP su costo del personale e "Margine di intermediazione".

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Conto economico riclassificato (in migliaia di euro)		30/06/2008	30/06/2007*	VARIAZIONE % SU 2007
10	Interessi attivi e proventi assimilati	6.850,0	6.686,5	2,4%
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(3.428,4)	(3.163,9)	8,4%
70	Dividendi e altri proventi	126,3	341,5	-63,0%
MARGINE DI INTERESSE E DIVIDENDI		3.547,9	3.864,1	-8,2%
40	Commissioni attive	19.183,8	25.037,0	-23,4%
50	Commissioni passive	(9.205,8)	(11.747,0)	-21,6%
80	Risultato netto dell'attività di negoziazione	334,5	1.082,8	-69,1%
90	Risultato netto dell'attività di copertura	(8,3)	11,5	-172,2%
Ricavi netti da servizi		10.304,2	14.384,3	-28,4%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE		13.852,1	18.248,4	-24,1%
150	Spese amministrative:			
a)	Spese per il personale	(6.573,4)	(6.290,7)	4,5%
	Irap su costo del personale e comandati netto ⁽¹⁾	(256,0)	(322,3)	-20,6%
b)	Altre Spese amministrative	(5.960,2)	(6.799,1)	-12,3%
	Recupero imposta di bollo e altre imposte ⁽²⁾	184,0	258,0	-28,7%
170	Rettifiche di valore su immobilizzazione materiali	(263,2)	(293,9)	-10,4%
180	Rettifiche di valore su immobilizzazione immateriali	(84,6)	(66,9)	26,4%
190	Altri oneri/proventi di gestione (dedotto il "Recupero imposta di bollo e altre imposte")	(43,2)	(190,3)	-77,3%
Costi operativi		(12.996,5)	(13.705,2)	-5,2%
RISULTATO DI GESTIONE		855,6	4.543,2	-81,2%
160	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(830,3)	(981,5)	-15,4%
130	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:			
	- crediti	84,1	(61,7)	-236,3%
	- attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-
	- altre operazioni finanziarie	26,5	9,5	179,1%
100	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:			
	- attività finanziarie disponibili per la vendita	-	3.317,3	-100,0%
	- passività finanziarie	-	-	-
240	Utile (perdita) da cessione di investimenti	-	-	-
UTILE DELL'OPERATIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE		135,9	6.826,8	-98,0%
260	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente (dedotta "Irap su costo del personale e comandati netto")	(108,0)	(1.627,7)	-93,4%
UTILE DELL'OPERATIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE		27,9	5.199,1	-99,5%
280	Utili (perdite) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		27,9	5.199,1	-99,5%

(*) Dati aggregati al 30 giugno 2007 di Banca Patrimoni S.p.a. e Sella Consult S.I.M.p.A.

⁽¹⁾ Scorporata dalla voce "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente".

⁽²⁾ Scorporata dalla voce "Altri oneri e proventi di gestione".

REDDITIVITA'

I commenti che seguono si riferiscono alle voci di Conto Economico riclassificato, riportato nella tabella precedente.

Margine di interesse

Il margine di interesse al 30 giugno 2008 si attesta a 3,5 milioni di euro, in calo rispetto al periodo precedente in cui si attestava a 3,9 milioni di euro. Il confronto evidenzia un peggioramento dell' 8,2% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, dovuto ad un incremento degli interessi passivi superiore all'incremento degli interessi attivi, dipendente anche dalla maggior operatività dei clienti su operazioni di pronti contro termine che ha determinato un innalzamento dei tassi medi pagati alla clientela.

Ricavi netti da servizi

L'aggregato complessivo si è attestato a 10,3 milioni di euro, in diminuzione del 28,4% rispetto al primo semestre dell'anno precedente, il cui valore era pari a 14,4 milioni di euro. La congiuntura dei mercati finanziari ha influito negativamente sulle attività di negoziazione, oltre ad aver causato lo spostamento di masse di raccolta su OICR e Gestioni Patrimoniali verso comparti o linee con un minor profilo di rischio e di conseguenza a minor valore aggiunto.

Margine di intermediazione

Il margine di intermediazione si è attestato a 13,9 milioni di euro, in calo del 24,1% rispetto al dato al 30 giugno 2007.

Costi operativi

L'ammontare complessivo dei costi operativi si è attestato a 13 milioni di euro, evidenziando un calo del 5,2% rispetto al primo semestre del 2007.

Spese amministrative (al netto del recupero delle imposte di bollo e altre imposte e inclusa l'IRAP sul costo netto del personale e dei comandati)

Le spese amministrative (al netto del recupero delle imposte di bollo e altre imposte e inclusa l'IRAP sul costo netto del personale e dei comandati) pari a 12,6 milioni di euro hanno registrato un calo del 5,3% rispetto al semestre precedente.

La componente relativa alle "Spese per il Personale", inclusa l'IRAP relativa allo stesso, si è attestata a 6,8 milioni di euro, facendo registrare un leggero aumento dello 0,9% rispetto al valore registrato al 30 giugno 2007.

La voce "Altre spese amministrative" (al netto del recupero imposte dirette), pari a 5,8 milioni di euro, evidenzia un calo dell'11,7%.

Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali

Le rettifiche su immobilizzazioni materiali ed immateriali risultano pari a 0,3 milioni di euro, registrando una diminuzione del 4% rispetto al dato relativo al primo semestre del 2007.

Altri oneri/proventi di gestione

Gli altri oneri/proventi di gestione, al netto del "Recupero imposta di bollo e altre imposte", hanno subito una riduzione pari al 77,3% attestandosi a 0,4 migliaia di euro.

Accantonamenti e rettifiche di valore al netto delle riprese

Gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri risultano pari a 0,8 milioni di euro, in diminuzione del 15,4% rispetto al semestre precedente.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito (al netto dell'IRAP relativa alle spese per il personale portata ad aumento di tale componente) sono pari a 0,1 milioni di euro.

PERDITA DI VALORE DELLA PARTECIPAZIONE IN LONDON STOCK EXCHANGE GROUP

La quotazione del Gruppo London Stock Exchange al 30 giugno 2008 evidenzia un'importante perdita di valore della partecipazione rispetto al 31 dicembre 2007, corrispondente a 2.757.700 sterline inglesi pari a 3.942.285,84 euro.

Al 31 dicembre 2007 la partecipazione era valorizzata a 6.206.722,57 euro (230.000 azioni – valore di mercato GBP 19,79 – cambio EUR/GBP 0,733335). Al 30 giugno 2008 la valorizzazione in bilancio è di 2.264.436,73 euro (230.000 azioni – valore di mercato GBP 7,80 – cambio EUR/GBP 0,79225). La valutazione al fair value della stessa porta quindi il valore di bilancio da 4.551.700 sterline inglesi a 1.794.000 sterline inglesi, pari a 2.264.436,73 euro.

In ragione della stabilità prospettica di tale investimento la partecipazione in London Stock Exchange Group è stata classificata tra i titoli disponibili per la vendita e di conseguenza le variazioni di prezzo e di cambio non transitano dal conto economico ma costituiscono riserve positive o negative di patrimonio netto.

A fronte di tale significativa svalutazione, è comunque opportuno evidenziare che gli ultimi risultati del Gruppo London Stock Exchange mostrano un'eccellente performance globale, che riflette sia una forte crescita dei risultati reddituali sia l'emergere delle attese sinergie originate dalla fusione con Borsa Italiana. I risultati di chiusura esercizio al 31 marzo 2008 riportano aumenti delle revenues (546,4 milioni di sterline inglesi, +56% rispetto all'esercizio precedente), dell'Ebit (289 milioni di sterline inglesi, +56%), dell'Ebitda (337,4 milioni di sterline inglesi, +61%), dell'utile pre-imposte (234,7 milioni di sterline inglesi, +45%), dell'utile netto (173,8 milioni di sterline inglesi, +59%).

Non potendo quindi chiaramente imputarsi all'andamento gestionale della società la perdita di valore della partecipazione, essa deve pertanto essere attribuita all'andamento generale dei mercati azionari nel primo semestre 2008 e, in particolare, all'andamento del settore cui London Stock Exchange Group appartiene. Si pensi che, nel primo semestre 2008, dei 50 titoli componenti l'indice azionario "DJ Eurostoxx 50", solamente due (appartenenti al settore metalmeccanico) sono riusciti a registrare una performance positiva, tre (appartenenti al settore petrolifero) sono risultati essere sostanzialmente invariati, mentre tutti gli altri hanno registrato performance decisamente negative.

Per tutti questi motivi la perdita di valore sulla partecipazione in London Stock Exchange Group è da ritenersi di natura meramente congiunturale e assolutamente non strutturale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Anche per il secondo semestre del 2008 si ritiene che lo scenario macroeconomico globale possa essere caratterizzato da un rallentamento della crescita economica. Le criticità del sistema finanziario internazionale, infatti, contribuiscono a peggiorare le prospettive economiche, agendo negativamente sulla fiducia e sulla propensione al rischio degli operatori.

Gli USA sembrano avviati verso una fase di deterioramento del quadro economico, riconducibile sia all'indebolimento dei consumi, legati a doppio filo al mercato immobiliare, sia alla minore dinamicità degli investimenti e dell'export. L'area Euro potrebbe risentire nella seconda metà del 2008 di una calo della domanda estera, con un impatto negativo sulla produzione e sul mercato del lavoro. Anche in Giappone la dinamica di crescita dovrebbe subire un rallentamento soprattutto per effetto del ridimensionamento della domanda estera, essendo l'economia nipponica strutturalmente caratterizzata da una debole domanda interna. La crescita dei Paesi Emergenti, invece, dovrebbe mantenersi su livelli apprezzabili, anche se in tendenziale rallentamento, dal momento che le politiche monetarie restrittive adottate per arginare l'elevata inflazione limiteranno la capacità di spesa dei consumatori.

Sul fronte dei prezzi, il primo semestre del 2008 è stato caratterizzato da una generalizzata e repentina accelerazione dell'inflazione, conseguenza dell'incremento nelle quotazioni delle commodities sia energetiche che alimentari. Sebbene le attese siano per una graduale stabilizzazione dei prezzi, i tassi di inflazione dovrebbero rimanere sostenuti a livello globale anche per il resto del 2008.

Con riferimento alla dinamica dei tassi di interesse negli USA e nell'area dell'Euro, è probabile una prosecuzione della politica monetaria espansiva da parte della Federal Reserve, ed una posizione più possibilista verso interventi espansivi da parte della Banca Centrale Europea. I tassi di interesse a lungo termine potrebbero rimanere stabili o in lieve diminuzione sia negli USA che in Europa, per effetto di una crescita reale in diminuzione e per l'attenuarsi delle pressioni inflattive. Non si sono risolte le tensioni sul mercato interbancario che conserva un significativo spread rispetto all'esperienza storica, mentre nel mercato obbligazionario corporate prosegue il repricing del rischio, in linea con il deterioramento dei fondamentali.

In un siffatto contesto, il sistema bancario italiano presenta ridotte prospettive di sviluppo: la domanda di prestiti da parte di famiglie e imprese dovrebbe rallentare coerentemente con l'attività produttiva, e dovrebbe peggiorare la qualità del credito inducendo maggiori accantonamenti. I mercati finanziari, caratterizzati da un rischio ed una volatilità crescenti, potrebbero comportare minori ricavi da negoziazione e da commissioni, e possibili svalutazioni su attività finanziarie. I costi per aumentare la trasparenza dell'offerta e l'adeguamento alle normative comunitarie peseranno anche sul secondo semestre del 2008: la trasformazione dell'attività di consulenza e gestione del risparmio indotta dalla MiFid non è ancora terminata, mentre il business del risparmio gestito risente di enormi deflussi. Altri fattori esogeni, quali la sostituzione della commissione di massimo scoperto, la rinegoziazione dei mutui e la parziale ineducibilità degli interessi passivi, sono elementi che peseranno sulla redditività delle banche nel confronto con il 2007.

Lo scenario macroeconomico descritto risulta particolarmente impegnativo per questa Banca, considerata la sua specializzazione nel settore degli investimenti finanziari, che determina una forte correlazione degli utili con l'andamento dei mercati finanziari.

In particolare, l'attività con la clientela istituzionale, che normalmente contribuisce in misura significativa ai ricavi della società, è molto penalizzata dalla situazione economica e finanziaria internazionale, proprio nel momento in cui, nel settore dell'asset management, il nuovo contesto normativo introdotto dalla Mifid determina, a sua volta, un impatto significativo.

Alla luce di tutto questo, considerati anche gli eventi di carattere straordinario che hanno inciso sui conti al 30 giugno 2008, è presumibile che il risultato economico a fine anno non raggiungerà l'importo previsto a budget. Si ritiene, tuttavia, che tale prevedibile risultato sia interamente da attribuirsi alla particolare situazione di mercato e che, pertanto, potrà significativamente migliorare nel prossimo esercizio, in relazione all'evolversi di tale situazione.

VERIFICA ISPETTIVA CONDOTTA DA BANCA D'ITALIA

Si rende noto che, in data 13 febbraio 2008 sono terminati gli accertamenti ispettivi condotti da Banca d'Italia presso la Sede della Banca, iniziati il 15 novembre 2007 nell'ambito dell'attività di verifica che rientra nei compiti istituzionali dell'Organo di vigilanza.

A seguito di tale visita è successivamente pervenuto un rapporto ispettivo che ha evidenziato alcuni rilievi, senza tuttavia dar luogo a contestazioni.

Nel fornire risposta all'Organo di vigilanza, il Consiglio di Amministrazione della Banca ha indicato i provvedimenti che sono già stati presi e quelli in corso, al fine di eliminare le imperfezioni segnalate.

RAPPORTI VERSO LE IMPRESE DEL GRUPPO

A norma dell'articolo 2497 bis del Codice Civile si dà informativa circa i rapporti infragruppo. Nelle seguenti tabelle si elencano i rapporti tra Banca Patrimoni e le altre società del Gruppo dal punto di vista patrimoniale ed economico:

Rapporti di Banca Patrimoni Sella & C. verso le Imprese del Gruppo: dati Economici *(in migliaia di euro)*

Società	Interessi attivi	Interessi passivi	Commissioni attive	Commissioni passive	Spese per il personale *	Altre spese amministrative	Altri proventi di gestione
BANCA SELLA S.p.A.	77	-	5.139	-	55	65	-
BANCA SELLA HOLDING S.p.A.	1.977	2	338	523	397	1.933	-
SELLA GESTIONI S.G.R.S.p.A.	-	-	2.402	-	(26)	54	4
BIELLA LEASING	-	-	16	-	-	-	-
IMMOBILIARE LANIFICIO MAURIZIO SELLA S.p.A.	-	-	-	-	-	2	-
BANCA SELLA NORDEST BOVIO CALDERARI S.p.A.	-	-	116	-	-	-	-
BANCA SELLA SUD ARDITI GALATI S.p.A.	-	-	479	-	(19)	-	-
BROSEL S.p.A.	-	-	21	-	-	-	-
C.B.A. VITA S.p.A.	-	4	212	-	-	-	-
SELLA LIFE LTD	-	-	127	-	-	-	-
SELIR	-	-	-	-	-	13	-
Totale complessivo	2.054	6	8.850	523	407	2.067	4

* Gli importi in negativo si riferiscono ai recuperi

Rapporti di Banca Patrimoni Sella & C. verso le Imprese del Gruppo: dati Patrimoniali

società	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Crediti v/banche	Altre attività	Debiti v/banche	Debiti v/clientela	Passività finanziarie di negoziazione	Altre passività
BANCA SELLA S.p.A.	-	263	3.315	1.295	-	-	59
SELLA GESTIONI S.G.R.S.p.A.	-	-	999	-	-	-	-
BANCA SELLA NORDEST BOVIO CALDERARI S.p.A.	-	-	108	-	-	-	-
BIELLA LEASING	-	-	16	-	-	-	-
SELLA CORPORATE FINANCE S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILIARE LANIFICIO MAURIZIO SELLA S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
SELLA BANK LUXEMBOURG S.A.	-	-	-	-	-	-	-
SELFID S.p.A.	-	-	45	-	-	-	-
BANCA SELLA HOLDING S.p.A.	214	165.325	276	20	-	151	1.274
BANCA SELLA SUD ARDITI GALATI S.p.A.	-	-	304	-	-	-	-
EASY NOLO S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
BROSEL S.p.A.	-	-	16	-	-	-	-
C.B.A. VITA S.p.A.	-	-	176	-	1.708	-	55
SELLA LIFE LTD	-	-	35	-	213	-	-
SELIR	-	-	-	-	-	-	6
Totale complessivo	214	165.588	5.290	1.315	1.921	151	1.394

SCHEMI DI BILANCIO AL 30 GIUGNO 2008

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo		30/06/2008	31/12/2007	Scostamenti %
10.	Cassa e disponibilità liquide	338.182	426.621	-20,73%
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	127.782.298	180.797.927	-29,32%
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.786.920	6.729.205	-58,58%
60.	Crediti verso banche	169.977.778	94.549.293	79,78%
70.	Crediti verso clientela	49.517.464	51.956.249	-4,69%
80.	Derivati di copertura	164.092	64.425	154,70%
110	Attività materiali	2.948.822	3.058.095	-3,57%
120.	Attività immateriali	120.497	203.836	-40,89%
	di cui:			
	- avviamento	-	-	-
130	Attività fiscali	4.087.675	6.121.148	-33,22%
	a) correnti	2.150.522	4.384.447	-50,95%
	b) anticipate	1.937.153	1.736.701	11,54%
150	Altre attività	17.524.561	11.030.883	58,87%
	Totale dell'attivo	375.248.289	354.937.682	5,72%

Voci del passivo e del patrimonio netto		30/06/2008	31/12/2007	Scostamenti %
10.	Debiti verso banche	3.048.612	2.508.469	21,53%
20.	Debiti verso clientela	298.553.365	269.995.375	10,58%
40.	Passività finanziarie di negoziazione	370.397	243.960	51,83%
60.	Derivati di copertura	-	967	-100,00%
80.	Passività fiscali	681.372	3.225.108	-78,87%
	a) correnti	681.372	3.195.095	-78,67%
	b) differite	-	30.013	-100,00%
100.	Altre passività	14.570.669	13.890.062	4,90%
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	1.381.240	1.391.145	-0,71%
120.	Fondi per rischi ed oneri:	5.521.464	4.811.593	14,75%
	a) quiescenza e obblighi simili	-	-	-
	b) altri fondi	5.521.464	4.811.593	14,75%
130.	Riserve da valutazione	(2.003.619)	1.799.038	-211,37%
160.	Riserve	22.114.375	9.011.675	145,40%
170.	Sovrapprezzi di emissione	4.482.589	4.482.589	0,00%
180.	Capitale	26.500.000	26.500.000	0,00%
200.	Utile d'esercizio	27.825	17.077.701	-99,84%
	Totale del passivo	375.248.289	354.937.682	5,72%

CONTO ECONOMICO

Voci		30/06/2008	30/06/2007	30/06/2007*
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	6.849.955	6.622.864	6.686.527
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(3.428.428)	(3.163.098)	(3.163.854)
30.	Margine di interesse	3.421.527	3.459.766	3.522.673
40.	Commissione attive	19.183.768	14.111.263	25.037.033
50.	Commissioni passive	(9.205.821)	(5.764.748)	(11.747.025)
60.	Commissioni nette	9.977.947	8.346.515	13.290.008
70.	Dividendi e proventi simili	126.332	189.054	341.549
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	334.541	1.082.807	1.082.807
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(8.301)	11.479	11.479
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:			3.317.301
	a) crediti	-	-	-
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	3.317.301
	c) attività finanziarie detenute sino a scadenza	-	-	-
	d) passività finanziarie	-	-	-
120.	Margine di intermediazione	13.852.046	13.089.621	21.565.817
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	110.607	(1.582)	(52.183)
	a) crediti	84.100	(11.119)	(61.720)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-
	c) attività finanziarie detenute sino a scadenza	-	-	-
	d) altre operazioni finanziarie	26.507	9.537	9.537
140.	Risultato netto della gestione finanziaria	13.962.653	13.088.039	21.513.634
150.	Spese amministrative	(12.533.543)	(10.242.226)	(13.089.848)
	a) spese per il personale	(6.573.373)	(5.484.178)	(6.290.759)
	b) altre spese amministrative	(5.960.170)	(4.758.048)	(6.799.089)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(830.336)	(156.196)	(981.501)
170.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(263.203)	(269.842)	(293.902)
180.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(84.550)	(18.388)	(66.874)
190.	Altri oneri/proventi di gestione	140.796	98.503	67.734
200.	Costi operativi	(13.570.836)	(10.588.149)	(14.364.391)
240.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	167	-	-
250.	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	391.984	2.499.890	7.149.243
260.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(364.159)	(1.255.071)	(1.950.114)
270.	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	27.825	1.244.819	5.199.129
290.	Utile (Perdita) d'esercizio	27.825	1.244.819	5.199.129

(*) Dati aggregati al 30 giugno 2007 di Banca Patrimoni S.p.a. e Sella Consult S.I.M.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO

Metodo diretto

A. ATTIVITA' OPERATIVA	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2007*
1. Gestione	876.761	748.836	2.284.475
Interessi attivi incassati (+)	6.849.955	6.622.864	6.686.527
Interessi passivi pagati (-)	(3.428.428)	(3.163.098)	(3.163.854)
Dividendi e proventi simili	126.332	189.054	341.549
Commissioni nette (+/-)	9.977.947	8.346.515	13.290.008
Spese per il personale	(6.465.512)	(5.382.962)	(6.188.764)
Altri costi (-)	(5.960.170)	(4.758.048)	(6.917.521)
Altri ricavi (+)	140.796	98.503	135.565
Imposte e tasse (-)	(364.159)	(1.203.992)	(1.899.035)
2. Liquidità generata (assorbita) dalle attività finanziarie	(26.722.960)	110.197.199	115.266.423
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	53.350.170	(52.574.742)	(52.574.742)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	5.080.696
Crediti verso clientela	2.522.885	(1.631.527)	(1.521.084)
Crediti verso banche	(75.428.485)	165.555.345	165.555.345
Altre attività	(7.167.530)	(1.151.877)	(1.273.792)
3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie	29.887.900	(108.851.533)	(109.785.251)
Debiti verso banche	540.142	(20.720.499)	(20.720.499)
Debiti verso clientela	28.557.990	(84.597.995)	(84.859.941)
Titoli in circolazione	-	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	126.437	(65.024)	(65.024)
Altre passività	663.331	(3.468.015)	(4.139.787)
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa	4.041.702	2.094.502	7.765.647

B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2007*
1. Liquidità generata da:	-	9.532	9.777
Vendite di partecipazioni	-	-	-
Vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
Vendite di attività materiali	-	-	245
Vendite di attività immateriali	-	9.532	9.532
Vendite di società controllate e di rami d'azienda	-	-	-
2. Liquidità (assorbita) da:	(155.141)	(305.217)	(376.231)
Acquisti di partecipazioni	-	-	-
Acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
Acquisti di attività materiali	(153.930)	(221.489)	(284.943)
Acquisti di attività immateriali	(1.211)	(83.728)	(91.288)
Acquisti di società controllate e di rami d'azienda	-	-	-
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento	(155.141)	(295.685)	(366.454)

C. ATTIVITA' DI PROVVISTA	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2007*
Emissione/acquisto di azioni proprie	-	-	-
Emissione/acquisto strumenti di capitale	-	-	-
Distribuzione dividendi e altre finalità	(3.975.000)	(1.810.100)	(2.153.100)
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista	(3.975.000)	(1.810.100)	(2.153.100)

LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	(88.439)	(11.283)	5.246.093
---	-----------------	-----------------	------------------

RICONCILIAZIONE	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2007*
Cassa e disponibilità liquide inizio esercizio	426.621	359.535	359.535
Liquidità totale netto generata (assorbita) nell'esercizio	(88.439)	(11.283)	5.246.093
Cassa e disponibilità liquide a fine esercizio	338.182	348.252	5.605.628

(*) Dati aggregati al 30 giugno 2007 di Banca Patrimoni S.p.a. e Sella Consult S.i.m.p.a.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2007

	esistenze al 31/12/06	Modifica saldi apertura	esistenze al 01/01/07	allocazione risultato esercizio precedente		variazioni dell'esercizio							patrimonio netto al 31/12/07	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	variazioni di riserve	operazioni sul patrimonio netto							utile d'esercizio al 31/12/07
							emissione nuove azioni	acquisto azioni proprie	distribuzione straordinaria dividendi	variazione strumenti di capitale	derivati su proprie azioni	stock options		
Capitale:														
a) azioni ordinarie	23.000.000		23.000.000				3.500.000						26.500.000	
b) altre azioni														
Sovrapprezzi di emissione	5.308.519		5.308.519			(4.411.158)	3.585.228						4.482.589	
Riserve:														
a) di utili	1.748.100	(304.369)	1.443.731	332.724		7.235.220							9.011.675	
b) altre														
Riserve da valutazione:														
a) disponibili per la vendita	11.645.648		11.645.648			(10.845.997)							799.651	
b) copertura flussi finanziari														
c) leggi speciali di rivalutazione	1.049.038		1.049.038			(49.651)							999.387	
Strumenti di capitale														
Azioni proprie						(1.320.315)	1.320.315							
Utile (Perdita) d'esercizio	2.012.154		2.012.154	(332.724)	(1.679.430)							17.077.701	17.077.701	
Patrimonio netto	44.763.459		44.459.090		-	(1.679.430)	(9.391.901)	8.405.543				17.077.701	58.871.003	

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO (I semestre 2008)

	esistenze al 31/12/07	Modifica saldi apertura	esistenze al 01/01/08	allocazione risultato esercizio precedente		variazioni dell'esercizio							patrimonio netto al 30/06/08
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	variazioni di riserve	operazioni sul patrimonio netto					utile d'esercizio al 30/06/08	
							emissione nuove azioni	acquisto azioni proprie	distribuzione straordinaria dividendi	variazione strumenti di capitale	derivati su proprie azioni		
Capitale:													
a) azioni ordinarie	26.500.000		26.500.000										26.500.000
b) altre azioni													
Sovrapprezzi di emissione	4.482.589		4.482.589										4.482.589
Riserve:													
a) di utili	9.011.675		9.011.675	13.102.701		-							22.114.376
b) altre													
Riserve da valutazione:													
a) disponibili per la vendita	799.651		799.651			(3.802.657)							(3.003.006)
b) copertura flussi finanziari													
c) leggi speciali di rivalutazione	999.387		999.387			-							999.387
Strumenti di capitale													
Azioni proprie													
Utile (Perdita) d'esercizio	17.012.172	65.529	17.077.701	(13.102.701)	(3.975.000)							27.825	27.825
Patrimonio netto	58.805.474		58.871.003		(3.975.000)	(3.802.657)		-				27.825	51.121.171

PARTE A – POLITICHE CONTABILI

CRITERI DI REDAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE E PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Il bilancio semestrale di Banca Patrimoni è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS e IFRS così come omologati dalla Commissione Europea a tutto il 30 giugno 2008 in base alla procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002.

In particolare, il bilancio semestrale è stato predisposto in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 "Bilanci intermedi", nella forma sintetica prevista dal principio.

Il bilancio semestrale è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto Finanziario ("metodo diretto") e dalle Note illustrative nei suoi prospetti ritenuti più significativi a rappresentare le variazioni intervenute nel semestre nei principali aggregati patrimoniali, nonché la composizione delle principali voci economiche che hanno contribuito alla formazione del risultato del semestre.

Il principio "IAS 34 - Bilanci intermedi" richiede che i raffronti dei prospetti contabili dei bilanci "infra - annuali" siano eseguiti utilizzando per il Conto Economico i valori dal corrispondente periodo dell'esercizio precedente; per lo Stato Patrimoniale invece i valori del bilancio sono confrontati con i risultati al 31 dicembre dell'esercizio precedente.

Pertanto, in applicazione di tale norma e in conformità ai criteri espositivi adottati nei successivi prospetti e commenti delle Note illustrative, i valori del conto economico del primo semestre 2008 vengono confrontati con quelli del primo semestre 2007, mentre i dati patrimoniali al 30 giugno 2008 sono messi a raffronto con quelli del bilancio chiuso al 31 dicembre 2007.

Nello specifico, in virtù dell'operazione di fusione avvenuta il 12 novembre 2007 e con effetto ai soli fini contabili e fiscali il 1° gennaio 2007, con la quale Banca Patrimoni S.p.A. ha incorporato Sella Consult S.p.A., nel presente bilancio semestrale, per permettere la corretta comparazione dei dati, i valori economici al 30 giugno 2008 sono confrontati con la somma dei dati di Banca Patrimoni S.p.A. e di Sella Consult S.p.A. al 30 giugno 2007.

Il bilancio semestrale è stato redatto utilizzando l'euro come moneta di conto; gli importi sono esposti all'unità di euro nei prospetti contabili ed in migliaia di euro, se non diversamente specificato, nelle note illustrative.

I principi contabili adottati per la predisposizione della presente Relazione semestrale sono rimasti invariati rispetto ai principi adottati per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007; per maggiori dettagli sui criteri di formazione e di valutazione si rinvia quindi a quanto pubblicato in tale data.

Inoltre il bilancio semestrale è stato predisposto per la determinazione dell'utile semestrale ai fini del calcolo del patrimonio di vigilanza, sulla base delle indicazioni contenute nella Circolare della Banca d'Italia n.155 del 18 dicembre 1991 - 11° aggiornamento - Aprile 2006.

INFORMATIVA SULLA CORREZIONE DI ERRORI (IAS 8)

A seguito delle attività propedeutiche alla predisposizione della Relazione semestrale è emerso un errore nel calcolo dell'attualizzazione del Fondo Trattamento Fine Rapporto, dovuto ad una non corretta applicazione dei criteri attuariali relativamente agli anni 2005, 2006 e 2007, che hanno portato ad una esposizione errata in bilancio.

Poiché l'errore è stato considerato rilevante, è stato applicato il principio IAS n. 8, che prevede la contabilizzazione retroattiva delle scritture di correzione.

Tali contabilizzazioni trovano rappresentazione nelle tabelle di seguito elencate.

STATO PATRIMONIALE AL 31/12/2006 (*)			
	31/12/2006	effetto	31/12/2006
	ante correzione	correzione	post correzione
ATTIVO			
Voci dell'attivo			
130 b) Attività fiscali: anticipate	1.767.788	149.912	1.917.700
PASSIVO			
Voce del passivo			
110. Trattamento di fine rapporto del personale	1.660.965	454.282	2.115.247
160. Riserve	3.970.906	(304.370)	3.666.536
200. Utile d'esercizio	3.399.490	-	3.399.490

(*) Dati aggregati al 31/12/2006 di Banca Patrimoni S.p.a. e Sella Consult S.i.m.p.a.

STATO PATRIMONIALE AL 30/06/2007 (*)			
	30/06/2007	effetto	30/06/2007
	ante correzione	correzione	post correzione
ATTIVO			
Voci dell'attivo			
130 b) Attività fiscali: anticipate	1.884.376	(98.833)	1.785.543
PASSIVO			
Voce del passivo			
110. Trattamento di fine rapporto del personale	1.150.225	299.498	1.449.723
160. Riserve	9.185.373	(304.370)	8.881.003
200. Utile d'esercizio	5.095.424	103.705	5.199.129

(*) Dati aggregati al 30/06/2007 di Banca Patrimoni S.p.a. e Sella Consult S.i.m.p.a.

CONTO ECONOMICO AL 30/06/2007 (*)			
	30/06/2007	effetto	30/06/2007
	ante correzione	correzione	post correzione
Voci del conto economico			
150 a) Spese per il personale	6.445.543	(154.784)	6.290.759
260. Imposte sul reddito dell'esercizio	1.899.035	51.079	1.950.114
200. Utile d'esercizio	5.095.424	103.705	5.199.129

(*) Dati aggregati al 30/06/2007 di Banca Patrimoni S.p.a. e Sella Consult S.i.m.p.a.

STATO PATRIMONIALE AL 31/12/2007

		31/12/2007	effetto	31/12/2007
		ante correzione	correzione	post correzione
ATTIVO				
Voci dell'attivo				
130 b)	Attività fiscali: anticipate	1.646.106	90.595	1.736.701
PASSIVO				
Voce del passivo				
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	1.061.710	329.435	1.391.145
160.	Riserve	9.316.044	(304.369)	9.011.675
200.	Utile d'esercizio	17.012.172	65.529	17.077.701

CONTO ECONOMICO AL 31/12/2007

		31/12/2007	effetto	31/12/2007
		ante correzione	correzione	post correzione
Voci del conto economico				
150 a)	Spese per il personale	13.483.289	(124.848)	13.358.441
260.	Imposte sul reddito dell'esercizio	3.794.152	59.319	3.853.471
200.	Utile d'esercizio	17.012.172	65.529	17.077.701

**■ PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO
PATRIMONIALE**

ATTIVO

SEZIONE 1 CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE – VOCE 10

1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
a) Cassa	338	427
b) Depositi liberi presso banche centrali	-	-
Totale	338	427

SEZIONE 2 ATTIVITA' FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE – VOCE 20

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale 30/06/2008			Totale 31/12/2007		
	Quotati	Non quotati	Totale	Quotati	Non quotati	Totale
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito	63.371	-	63.371	133.739	-	133.739
1.1 Titoli strutturati	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri titoli di debito	63.371	-	63.371	133.739	-	133.739
2. Titoli di capitale	5	-	5	3	2	5
3. Quote di O.I.C.R.	34	-	34	7	18	25
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4.1 Pronti contro termine attivi	-	-	-	-	-	-
4.2 Altri	-	-	-	-	-	-
5. Attività deteriorate	-	-	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	64.002	-	64.002	46.786	-	46.786
Totale A	127.412	-	127.412	180.535	20	180.555
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari:	-	370	370	-	243	243
1.1 di negoziazione	-	370	370	-	243	243
<i>option</i>	-	-	-	-	-	-
1.3 altri	-	-	-	-	-	-
2. Derivati creditizi:	-	-	-	-	-	-
2.1 di negoziazione	-	-	-	-	-	-
<i>option</i>	-	-	-	-	-	-
2.3 altri	-	-	-	-	-	-
Totale B	-	370	370	-	243	243
Totale A+B	127.412	370	127.782	180.535	263	180.798

2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
A. ATTIVITA' PER CASSA		
1. Titoli di debito	63.371	133.739
a) Governi e Banche Centrali	63.144	133.731
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	223	4
d) Altri emittenti	4	4
2. Titoli di capitale	5	5
a) Banche	-	-
b) Altri emittenti:	5	5
- imprese di assicurazione	-	-
- società finanziarie	1	1
- imprese non finanziarie	4	4
- altri	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	34	25
4. Finanziamenti	-	-
a) Governi e banche centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri soggetti	-	-
5. Attività deteriorate	-	-
a) Governi e banche centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri soggetti	-	-
6. Attività cedute non cancellate	64.002	46.786
a) Governi e banche centrali	63.166	46.786
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	836	-
d) Altri emittenti	-	-
Totale A	127.412	180.555
B. STRUMENTI DERIVATI		
a) Banche	219	140
b) Clientela	151	103
Totale B	370	243
Totale A+B	127.782	180.798

SEZIONE 4 ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA – VOCE 40

4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale 30/06/2008		Totale 31/12/2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	-	-	-	-
1.1 Titoli strutturati	-	-	-	-
1.2 Altri titoli di debito	-	-	-	-
2. Titoli di capitale	2.265	522	6.207	522
2.1 Valutati al <i>fair value</i>	2.265	-	6.207	-
2.2 Valutati al costo	-	522	-	522
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-
5. Attività deteriorate	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-
Totale	2.265	522	6.207	522

4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
1. Titoli di debito	-	-
a) Governi e banche centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri emittenti	-	-
2. Titoli di capitale	2.787	6.729
a) Banche	-	-
b) Altri emittenti:	2.787	6.729
- imprese di assicurazione	-	-
- società finanziarie	2.781	6.723
- imprese non finanziarie	6	6
- altri	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-
4. Finanziamenti	-	-
a) Governi e banche centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri soggetti	-	-
5. Attività deteriorate	-	-
a) Governi e banche centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri soggetti	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-
a) Governi e banche centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri soggetti	-	-
Totale	2.787	6.729

SEZIONE 6 CREDITI VERSO BANCHE – VOCE 60

6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
A) Crediti verso banche centrali	4.427	4.089
1. Depositi vincolati	-	-
2. Riserva obbligatoria	4.427	4.089
3. Pronti contro termine attivi	-	-
4. Altri	-	-
B) Crediti verso banche	165.551	90.460
1. Conti correnti e depositi liberi	165.534	89.198
2. Depositi vincolati	-	-
3. Altri finanziamenti	17	1.262
3.1 pronti contro termine attivi	17	1.262
3.2 locazione finanziaria	-	-
3.3 altri	-	-
4. Titoli di debito	-	-
4.1 strutturati	-	-
4.2 altri	-	-
5. Attività deteriorate	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-
Totale (valore di bilancio)	169.978	94.549
Totale (fair value)	169.978	94.549

SEZIONE 7 CREDITI VERSO CLIENTELA – VOCE 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/valori	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
1. Conti correnti	24.110	26.108
2. Pronti contro termine	-	-
3. Mutui	18.759	18.678
4. Carte di credito, prestiti personali e cessione del quinto	3.068	2.175
5. Locazione finanziaria	-	-
6. <i>Factoring</i>	-	-
7. Altre operazioni	3.580	4.995
8. Titoli di debito	-	-
8.1 Strutturati	-	-
8.2 Altri	-	-
9. Attività deteriorate	-	-
10. Attività cedute non cancellate	-	-
Totale (Valore di bilancio)	49.517	51.956
Totale (fair value)	49.517	51.956

7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

Tipologia operazioni/Valori	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
1. Titoli di debito emessi da:	-	-
a) Governi	-	-
b) Altri Enti pubblici	-	-
c) Altri emittenti	-	-
- imprese non finanziarie	-	-
- imprese finanziarie	-	-
- assicurazioni	-	-
- altri	-	-
2. Finanziamenti verso:	49.517	51.956
a) Governi	-	-
b) Altri Enti pubblici	-	-
c) Altri soggetti	49.517	51.956
- imprese non finanziarie	12.471	11.743
- imprese finanziarie	5.253	5.065
- assicurazioni	2	-
- altri	31.791	35.148
3. Attività deteriorate:	-	-
a) Governi	-	-
b) Altri Enti pubblici	-	-
c) Altri soggetti	-	-
- imprese non finanziarie	-	-
- imprese finanziarie	-	-
- assicurazioni	-	-
- altri	-	-
4. Attività cedute non cancellate:	-	-
a) Governi	-	-
b) Altri Enti pubblici	-	-
c) Altri soggetti	-	-
- imprese non finanziarie	-	-
- imprese finanziarie	-	-
- assicurazioni	-	-
- altri	-	-
Totale	49.517	51.956

SEZIONE 8 DERIVATI DI COPERTURA – VOCE 80

8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti e di attività sottostanti

Tipologia derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Quotati						
1. Derivati finanziari	-	-	-	-	-	-
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
- opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
- opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-
2. Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
Totale A	-	-	-	-	-	-
B) Non quotati						
1. Derivati finanziari	164	-	-	-	-	164
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
- opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	164	-	-	-	-	164
- opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	164	-	-	-	-	164
2. Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
Totale B	164	-	-	-	-	164
Totale (A+B) 30/06/2008	164	-	-	-	-	164
Totale (A+B) 31/12/2007	64	-	-	-	-	64

SEZIONE 11

ATTIVITA' MATERIALI – VOCE 110

11.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
A. Attività ad uso funzionale		
1.1 di proprietà	2.949	3.058
a) terreni	886	886
b) fabbricati	858	873
c) mobili	281	342
d) impianti elettronici	924	955
e) altre	-	2
1.2 acquisite in <i>leasing</i> finanziario	-	-
a) terreni	-	-
b) fabbricati	-	-
c) mobili	-	-
d) impianti elettronici	-	-
e) altre	-	-
Totale A	2.949	3.058
B. Attività detenute a scopo di investimento		
2.1 di proprietà	-	-
a) terreni	-	-
b) fabbricati	-	-
2.2 acquisite in <i>leasing</i> finanziario	-	-
a) terreni	-	-
b) fabbricati	-	-
Totale B	-	-
Totale (A+B)	2.949	3.058

SEZIONE 12

ATTIVITA' IMMATERIALI – VOCE 120

12.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Attività/Valori	Totale 30/06/2008		Totale 31/12/2007	
	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata
A.1 Avviamento	X	-	X	-
A.2 Altre attività immateriali:	120	-	204	-
A.2.1 Attività valutate al costo	120	-	204	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	120	-	204	-
A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	-	-	-	-
Totale	120	-	204	-

SEZIONE 13

LE ATTIVITA' E LE PASSIVITA' FISCALI – VOCE 130 DELL'ATTIVO E VOCE 80 DEL PASSIVO

Attività fiscali correnti: composizione

Acconti versati al fisco	1.734
Crediti verso l'erario	412
Crediti per ritenute subite	5
Totale	2.151

Passività fiscali correnti: composizione

Fondo imposte per Irap e Ires	681
Totale	681

13.1 - Attività per imposte anticipate: composizione

	Ires	Irap	Totale
Perdite su crediti	-	-	-
Fondi per rischi ed oneri di natura diversa	1.736	-	1.736
Ammortamenti e valutazione immobili	21	-	21
Spese amministrative diverse	88	5	93
Altre attività	3	-	3
Valutazione garanzie rilasciate	4	-	4
Spese del personale	-	-	-
Totale imposte anticipate (in contropartita del conto economico)	1.852	5	1.857
Ammortamenti e valutazione immobili	140	-	140
Valutazione attività finanziarie disponibili per la vendita	35	121	156
Totale imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)	175	121	296

13.2 - Passività per imposte differite: composizione

	Ires	Irap	Totale
Diverso calcolo ammortamenti su beni materiali	-	-	-
Altre passività	4	-	4
Diverso calcolo ammortamenti su beni immateriali	13	-	13
Attività disponibili per la vendita	73	-	73
Attualizzazione fondi rischi ed oneri di natura diversa	126	-	126
Totale imposte differite (in contropartita del conto economico)	216	-	216

Informazioni sulla rappresentazione compensata delle attività e passività per imposte anticipate e differite

	Ires	Irap	Totale
Totale imposte anticipate (in contropartita del conto economico)	1.852	5	1.857
Totale imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)	175	121	296
Totale imposte differite (in contropartita del conto economico)	(216)	-	(216)
Totale attività fiscali - anticipate (voce 130 b. dello Stato patrimoniale attivo)	1.811	126	1.937

13.3 - Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	Totale 30/06/2008	Totale 2007
1. Importo iniziale	1.895	1.297
2. Aumenti	160	2.387
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	160	888
a) relative a precedenti esercizi	8	169
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) riprese di valore	-	-
d) altre	152	719
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	1.499
3. Diminuzioni	198	1.789
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	198	1.365
a) rigiri	198	1.164
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	201
c) mutamento di criteri contabili	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	234
3.3 Altre riduzioni	-	190
4. Importo finale	1.857	1.895

13.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita al conto economico)

	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
1. Esistenze iniziali	347	362
2. Aumenti	24	314
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	24	173
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	24	173
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	141
3. Diminuzioni	155	329
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	155	186
a) rigiri	112	149
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	43	38
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	53
3.3 Altre diminuzioni	-	90
4. Importo finale	216	347

13.5 - Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio)

	Totale 30/06/2008	Totale 2007
1. Importo iniziale	224	-
2. Aumenti	156	274
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	-	84
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	-	84
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	156	-
2.3 Altri aumenti	-	190
3. Diminuzioni	84	50
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	84	22
a) rigiri	84	-
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	22
c) altre	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	28
3.3 Altre diminuzioni	-	-
4. Importo finale	296	224

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

	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
1. Esistenze iniziali	155	649
2. Aumenti	-	155
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	-	65
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	-	65
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	90
3. Diminuzioni	155	649
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	65	649
a) rigiri	65	649
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	90	-
4. Importo finale	-	155

SEZIONE 15 ALTRE ATTIVITA' – VOCE 150

15.1 Altre attività: composizione

	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
Modulistica in magazzino	-	1
Disposizioni di pagamento a diversi in corso di addebito	582	66
Cedole e titoli scaduti in corso di negoziazione	-	90
Assegni di c/c tratti su terzi	53	233
Assegni di c/c tratti sulla banca	852	45
Anticipi provvigionali	302	306
Imposte sostitutive da recuperare da clienti	-	223
Commissioni, provvigioni e altri proventi in corso di addebito	13.829	8.946
Spese per migliorie su beni di terzi	435	434
Anticipi e crediti/fornitori	31	-
Partite in contenzioso non derivanti da operazioni creditizie	163	201
Risconti su spese amministrative e commissioni	553	276
Altre	724	210
Totale	17.524	11.031

**■ PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO
PATRIMONIALE**

PASSIVO

SEZIONE 1

DEBITI VERSO BANCHE – VOCE 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazione / Valori	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
1. Debiti verso banche centrali	-	-
2. Debiti verso banche	3.049	2.508
2.1 Conti Correnti e depositi liberi	3.032	2.508
2.2 Depositi vincolati (compresi c/c vincolati)	-	-
2.3. Finanziamenti	17	-
2.3.1 locazione finanziaria	-	-
2.3.2 altri	17	-
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
2.5. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	-	-
2.5.1 pronti contro termine passivi	-	-
2.5.2 altre	-	-
2.6 Altri debiti	-	-
2.6.1 Altri debiti - Pronti contro termine	-	-
2.6.2 Altri debiti - Altri	-	-
Totale	3.049	2.508
Fair value	3.049	2.508

SEZIONE 2

DEBITI VERSO LA CLIENTELA – VOCE 20

2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni / Valori	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
1. Conti correnti e depositi liberi	231.180	218.256
2. Depositi vincolati e c/c vincolati	-	-
3. Fondi di terzi in amministrazione	-	-
4. Finanziamenti	-	1.262
4.1 locazione finanziaria	-	-
4.2 altri	-	1.262
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	64.081	46.806
6.1 pronti contro termine passivi	64.081	46.806
6.2 altri	-	-
7. Altri debiti	3.292	3.671
7.1 Pronti contro termine passivi	-	-
7.2 Altri	3.292	3.671
Totale	298.553	269.995
Fair value	298.553	269.995

SEZIONE 4 PASSIVITA' FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE – VOCE 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Tipologia operazioni / Valori	Totale 30/06/2008				Totale 31/12/2007			
	VN	FV		FV*	VN	FV		FV*
		Q	NQ			Q	NQ	
A. Passività per cassa								
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Strumenti derivati								
1. Derivati finanziari	-	-	370	-	-	-	244	-
1.1 Di negoziazione	X	-	370	X	X	-	244	X
1.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	-	-	X	X	-	-	X
1.3 Altri	X	-	-	X	X	-	-	X
2. Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Di negoziazione	X	-	-	X	X	-	-	X
2.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	-	-	X	X	-	-	X
2.3 Altri	X	-	-	X	X	-	-	X
Totale B	X	-	370	X	X	-	244	X
Totale A+B	-	-	370	-	-	-	244	-

Legenda

FV = fair value

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

VN = valore nominale o nozionale

Q = quotati

NQ = non quotati

SEZIONE 10 ALTRE PASSIVITA' – VOCE 100

10.1 Altre passività: composizione

	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
Importi da versare al fisco per conto terzi	1.450	1.131
Somme a disposizione della clientela	1.606	850
Bonifici e altri pagamenti da eseguire	842	993
Debiti verso fornitori e commissioni da riconoscere a diversi	7.815	7.027
Debiti per spese personale	1.981	3.113
Debiti per garanzie e impegni	-	13
Compensi da riconoscere a sindaci e amministratori	243	85
Contributi da riconoscere a enti diversi	337	355
Risconti	39	-
Altre	258	323
Totale	14.571	13.890

SEZIONE 11

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE – VOCE 110

11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
A. Esistenze iniziali	1.391	1.859
B. Aumenti	51	26
B.1 Accantonamenti	44	(258)
B.2 Altre variazioni in aumento	7	284
C. Diminuzioni	61	494
C.1 Liquidazioni effettuate	42	306
C.2 Altre variazioni in diminuzione	19	188
D. Rimanenze finali	1.381	1.391

SEZIONE 12

FONDI PER RISCHI E ONERI – VOCE 120

12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
1. Fondi di quiescenza aziendali	-	-
2. Altri fondi per rischi ed oneri	5.521	4.812
2.1 Controversie legali	3.617	3.581
2.2 Rischi operativi	536	-
2.3 Oneri per il personale	42	42
2.4 Altri	1.326	1.189
Totale	5.521	4.812

Il Fondo Rischi e Oneri alla voce "Rischi operativi" accoglie l'accantonamento di 536 mila euro relativo al contenzioso dell'incorporata Gestnord Intermediazione Sim con l'Agenzia delle Entrate.

12.2 Fondi per rischi ed oneri: variazioni annue

	Fondi di quiescenza	Controversie Legali	Rischi operativi	Oneri per il personale	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali	-	3.581	-	42	1.189	4.812
B. Aumenti	-	128	536	-	220	884
B.1 Accantonamento dell'esercizio	-	103	536	-	217	856
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	-	25	-	-	3	28
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
- operazioni di aggregazione aziendale (+)	-	-	-	-	-	-
- differenza cambio calcolata (+)	-	-	-	-	-	-
- altre variazioni (+)	-	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni	-	92	-	-	83	175
C.1 Utilizzo nell'esercizio	-	49	-	-	72	121
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	-	20	-	-	-	20
C.3 Altre variazioni	-	23	-	-	11	34
- operazioni di aggregazione aziendale (-)	-	-	-	-	-	-
- differenza cambio calcolata (-)	-	-	-	-	-	-
- altre variazioni (-)	-	23	-	-	11	34
D. Rimanenze finali	-	3.617	536	42	1.326	5.521

SEZIONE 14

PATRIMONIO DELL'IMPRESA – VOCI 130, 150, 160, 170,180, 190, 200

14.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci/Valori	Importo 30/06/2008	Importo 31/12/2007
1. Capitale	26.500	26.500
2. Sovrapprezzi di emissione	4.483	4.483
3. Riserve	22.114	9.012
4. (Azioni Proprie)		
5. Riserva da valutazione	(2.003)	1.799
6. Strumenti di capitale		
7. Utile (perdita) d'esercizio	28	17.078
Totale	51.122	58.872

14.2 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione

	Azioni emesse	Azioni sottoscritte e non ancora liberate	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
A. Capitale				
A.1 azioni ordinarie	26.500	-		26.500
A.2 azioni privilegiate	-	-	-	-
A.3 azioni altre	-	-	-	-
Totale	26.500	-		26.500
B. Azioni proprie				
B.1 azioni ordinarie	-	-	-	-
B.2 azioni privilegiate	-	-	-	-
B.3 azioni altre	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-

14.3 Capitale - numero delle azioni : variazioni annue

Voci/Tipologie	Ordinarie	Altre	Totale
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	26.500.000	-	26.500.000
- interamente liberate	26.500.000	-	26.500.000
- non interamente liberate	-	-	-
A.1 Azioni proprie (-)	-	-	-
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	26.500.000	-	26.500.000
B. Aumenti	-	-	-
B.1 Nuove emissioni	-	-	-
- a pagamento	-	-	-
- operazioni di aggregazioni di imprese	-	-	-
- conversione di obbligazioni	-	-	-
- esercizio di warrants	-	-	-
- altre	-	-	-
- a titolo gratuito	-	-	-
- a favore dei dipendenti	-	-	-
- a favore degli amministratori	-	-	-
- altre	-	-	-
B.2 Vendita azioni proprie	-	-	-
B.3 Altre variazioni	-	-	-
C. Diminuzioni	-	-	-
C.1 Annullamento	-	-	-
C.2 Acquisto di azioni proprie	-	-	-
C.3 Operazioni di cessione di impresa	-	-	-
C.4 Altre variazioni	-	-	-
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	26.500.000	-	26.500.000
D.1 Azioni proprie (+)	-	-	-
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	26.500.000	-	26.500.000
- interamente liberate	26.500.000	-	26.500.000
- non interamente liberate	-	-	-

14.5 - Riserve di utili: altre informazioni

Voci/Componenti	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
1. Riserva legale	6.251	5.401
2. Riserva straordinaria	15.144	2.837
3. Riserva straordinaria vincolata per rivalutazione ex legge 266/05, art.1, c.469	363	313
4. Riserva di riallineamento ex legge 266/05, art. 1, c.469	162	333
5. Riserva da First Time adoption IAS/IFRS	(655)	(655)
6. Utili portati a nuovo da First Time Adoption IAS/IFRS	837	771
7. Utili portati a nuovo da applicazione IAS n° 8 per TFR	12	12
Totale	22.114	9.012

14.7 Riserve da valutazione: composizione

	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(3.003)	800
2. Attività materiali	-	-
3. Attività immateriali	-	-
4. Copertura di investimenti esteri	-	-
5. Copertura dei flussi finanziari	-	-
6. Differenze di cambio	-	-
7. Attività non correnti in via di dismissione	-	-
8. Leggi speciali di rivalutazione	-	-
8.1 Rivalutazione ex Legge 342/00	-	-
8.2 Rivalutazione immobili da adozione principi IAS/IFRS (vincolata ai sensi Legge 266/05 art.1 comma 469)	999	999
Totale	(2.004)	1.799

14.8 Riserve da valutazione: variazioni annue

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura di investimenti esteri	Copertura dei flussi finanziari	Differenze di cambio	Attività non correnti in via di dismissione	Leggi speciali di rivalutazione
A. Esistenze iniziali	800	-	-	-	-	-	-	999
B. Aumenti	-	-	-	-	-	-	-	-
B.1 Variazioni positive di <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni	3.803	-	-	-	-	-	-	-
C.1 Variazioni negative di <i>fair value</i>	3.803	-	-	-	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	(3.003)	-	-	-	-	-	-	999

Dettaglio dell'utilizzo delle Riserve (Redatto ai sensi dell'Art. 2427, n. 7 bis del Codice Civile)

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo (*)	Quota distribuibile	Riepilogo degli utilizzi effettuati nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	26.500	-	-	-	-
Riserve di capitale					
Riserva sovrapprezzo azioni	4.483	A - B - C	4.483	2.028	2.383
Riserve di utili					
Riserva legale	6.251	B	-	-	-
Riserva straordinaria	15.144	A - B - C	15.144	-	-
Riserva straordinaria vincolata ai sensi Legge 266/05 art. 1 comma 469	363	A - B ⁽¹⁾ - C ⁽²⁾	363	-	-
Riserva da riallineamento ex Lege 266/05 art. 1 comma 469	162	A - B ⁽¹⁾ - C ⁽²⁾	162	-	-
Riserve da prima applicazione principi IAS/IFRS					
Riserva da adozione principi IAS/IFRS ex D. Lgs. 38/05 art. 7 comma 5	19	A - B - C	19	-	-
Riserva da adozione principi IAS/IFRS ex D. Lgs. 38/05 art. 7 comma 7	413	A - B - C	413	-	-
Riserve da valutazione					
Riserva di rivalutazione da adozione principi IAS/IFRS ex D. Lgs. 38/05 art. 7 comma 6 ⁽⁴⁾	999	A - B ⁽¹⁾ - C ⁽²⁾	999	-	-
Riserva da valutazione attività disponibili per la vendita ex D. Lgs. 38/05 art. 7 comma 2	(3.003)	--- ⁽³⁾	-	-	-
Totale	51.331	-	21.583	-	-
Quota non distribuibile ex art 2426 n.5 cc	-	-	-	-	-
Residuo quota distribuibile	-	-	21.583	-	-

(*) *Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci*

⁽¹⁾ Se utilizzata a copertura di perdite (B) non si può dare luogo a distribuzione di utili fino a quando la riserva non è integrata o ridotta in misura corrispondente. La riduzione deve avvenire previa delibera dell'assemblea straordinaria, senza l'osservanza delle disposizioni dei commi 2° e 3° dell'art. 2445 c.c..

⁽²⁾ Se non imputata al capitale la riserva può essere ridotta soltanto con l'osservanza delle disposizioni dei commi 2° e 3° dell'art. 2445 C.C. Qualora fosse distribuita ai soci concorre a formare il reddito imponibile della società.

⁽³⁾ La riserva è indisponibile ai sensi dell'art. 6 del D. Lgs. 38/2005.

⁽⁴⁾ La riserva è vincolata ai sensi della Legge 266/05 art. 1 comma 469.

ALTRE INFORMAZIONI

1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	Importo 30/06/2008	Importo 31/12/2007
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	-	-
a) banche	-	-
b) clientela	-	-
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale	2.425	1.660
a) banche	-	-
b) clientela	2.425	1.660
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	28.826	14.836
a) banche	25.315	13.655
i) a utilizzo certo	24.943	13.283
ii) a utilizzo incerto	372	372
b) clientela	3.511	1.181
i) a utilizzo certo	2.220	670
ii) a utilizzo incerto	1.291	511
4) Impegni sottostanti a derivati su crediti: vendite di protezione	-	-
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	-	-
6) Altri impegni	-	-
Totale	31.251	16.496

4. Gestione e intermediazione per conto terzi

Tipologia servizi	Importi 30/06/2008	Importi 31/12/2007
1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto di terzi	-	-
a) Acquisti	-	-
1. regolati	-	-
2. non regolati	-	-
b) Vendite	-	-
1. regolate	-	-
2. non regolate	-	-
2. Gestioni patrimoniali	811.520	829.407
a) Individuali	811.520	829.407
b) Collettive	-	-
3. Custodia e amministrazione di titoli	2.471.506	2.259.663
a) Titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali)	-	-
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	-	-
2. altri titoli	-	-
b) altri titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali): altri	847.833	704.387
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	-	-
2. altri titoli	847.833	704.387
c) titoli di terzi depositati presso terzi	1.492.000	1.372.941
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	131.673	182.335
4. Altre operazioni *	13.896.430	34.252.723

* Nella voce "Altre operazioni" è stato inserito il volume delle attività di ricezione e trasmissione ordini, che risulta così suddiviso:

- acquisti 7.147.891
- vendite 6.748.539

 **PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

SEZIONE 1

GLI INTERESSI – VOCE 10 E 20

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/forme Tecniche	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre Attività	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
	Titoli di Debito	Finanziamenti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.191	-	-	27	2.218	2.285
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
4. Crediti verso banche	-	2.212	-	-	2.212	2.093
5. Crediti verso clientela	-	1.252	-	-	1.252	1.118
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
7. Derivati di copertura	X	X	X	32	32	16
8. Attività finanziarie cedute non cancellate	1.136	-	-	-	1.136	1.175
9. Altre attività	X	X	X	-	-	-
Totale	3.327	3.464	-	59	6.850	6.687

1.2 Interessi attivi e proventi assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura

Voci/Valori	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:		
A.1 Copertura specifica del fair value di attività	32	-
A.2 Copertura specifica del fair value di passività	-	-
A.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	-	-
A.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	-	-
A.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	-	-
A.6 Copertura generica dei flussi finanziari	-	-
Totale differenziali positivi (A)	32	-
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:		
B.1 Copertura specifica del fair value di attività	-	-
B.2 Copertura specifica del fair value di passività	-	-
B.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	-	-
B.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	-	-
B.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	-	-
B.6 Copertura generica dei flussi finanziari	-	-
Totale differenziali negativi (B)	-	-
C. Saldo (A-B)	32	-

1.3 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

1.3.1 Interessi Attivi su attività finanziarie in valuta

	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
- su attività in valuta	139	230

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre passività	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
1. Debiti verso banche	34	X	-	34	246
2. Debiti verso clientela	2.198	X	-	2.198	1.648
3. Titoli in circolazione	X	-	-	-	-
4. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	28	28	98
5. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie associate ad attività cedute non cancellate	1.150	-	-	1.150	1.152
7. Altre passività	X	X	-	-	1
8. Derivati di copertura	X	X	18	18	19
Totale	3.382	-	46	3.428	3.164

1.5 Interessi passivi e oneri assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura

	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:		
A.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	18	16
A.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	-	-
A.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	-	-
A.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	-	-
A.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	-	-
A.6 Copertura generica dei flussi finanziari	-	-
Totale differenziali positivi (A)	18	16
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:		
B.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	-	19
B.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	-	-
B.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	-	-
B.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	-	-
B.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	-	-
B.6 Copertura generica dei flussi finanziari	-	-
Totale differenziali negativi (B)	-	19
C. Saldo (A-B)	18	(3)

1.6 Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

1.6.1 Interessi passivi su passività finanziarie in valuta

	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
- su passività in valuta	91	159

SEZIONE 2 LE COMMISSIONI – VOCE 40 E 50

2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Valori	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
a) Garanzie rilasciate	11	6
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	19.065	23.732
1. Negoziazione di strumenti finanziari	-	3
2. Negoziazione di valute	32	82
3. Gestioni patrimoniali	2.657	4.026
3.1. individuali	2.657	3.002
3.2. collettive	-	1.024
6. Collocamento di titoli	6.855	4.790
7. Raccolta ordini	5.203	8.447
8. Attività di consulenza	93	48
9. Distribuzione di servizi di terzi	4.225	6.336
9.1. Gestioni patrimoniali	942	1.394
9.1.1. individuali	940	1.394
9.1.2. collettive	2	-
9.2. Prodotti assicurativi	273	234
9.3. Altri prodotti	3.010	4.708
d) Servizi di incasso e pagamento	12	11
h) Altri servizi	96	1.288
- Carte di credito e di debito	1	1
- Recupero spese su finanziamenti concessi a clientela	8	9
- Commissioni su finanziamenti concessi a clientela	5	6
- Recupero spese postali, stampati, ecc.	69	111
- Altri	13	1.161
Totale	19.184	25.037

2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

Canali/Valori	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
a) Presso propri sportelli:	2.016	2.753
1. Gestioni patrimoniali	1.263	2.553
2. Collocamento di titoli	753	88
3. Servizi e prodotti di terzi	-	112
b) Offerta fuori sede:	11.721	12.399
1. Gestioni patrimoniali	1.394	1.473
2. Collocamento di titoli	6.102	4.702
3. Servizi e prodotti di terzi	4.225	6.224
c) Altri canali distributivi:	-	-
1. Gestioni patrimoniali	-	-
2. Collocamento di titoli	-	-
3. Servizi e prodotti di terzi	-	-

2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
a) Garanzie ricevute	-	-
b) Derivati su crediti	-	-
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	9.196	11.735
1. Negoziazione di strumenti finanziari	577	641
2. Negoziazione di valute	1	1
3. Gestioni patrimoniali	-	1.224
3.1. Portafoglio proprio	-	1.224
3.2. Portafoglio di terzi	-	-
4. Custodia e amministrazione titoli	109	41
5. Collocamento di strumenti finanziari	-	148
6. Offerta fuori sede di titoli, prodotti e servizi	8.509	9.680
d) Servizi di incasso e pagamento	5	6
e) Altri servizi	5	6
Totale	9.206	11.747

SEZIONE 3

DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI – VOCE 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	Totale 30/06/2008		Totale 30/06/2007	
	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	126	-	342	-
C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> - altre	-	-	-	-
D. Partecipazioni	-	X	-	X
Totale	126	-	342	-

SEZIONE 4

IL RISULTATO DELL'ATTIVITA' DI NEGOZIAZIONE – VOCE 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da negoiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoiazione (D)	Risultato netto (A+B)-(C+D)
1. Attività finanziarie di negoziazione	-	1.101	747	109	245
1.1 Titoli di debito	-	1.101	747	109	245
1.2 Titoli di capitale	-	-	-	-	-
1.3 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
1.5 Altre	-	-	-	-	-
2. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
2.2 Debiti	-	-	-	-	-
2.3 Altre	-	-	-	-	-
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze cambio	X	X	X	X	90
4. Strumenti derivati	8	-	8	-	-
4.1 Derivati finanziari:	8	-	8	-	-
- Su titoli di debito e tassi di interesse	8	-	8	-	-
- Su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-	-
- Su valute e oro	X	X	X	X	-
- Altri	-	-	-	-	-
4.2 Derivati su crediti	-	-	-	-	-
TOTALE	8	1.101	755	109	335

SEZIONE 5

IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITA' DI COPERTURA – VOCE 90

5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

Componenti reddituali/Valori	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	93	91
A.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	-	-
A.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	-	-
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	-	-
A.5 Attività e passività in valuta	-	-
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	93	91
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	-	-
B.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	101	79
B.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	-	-
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	-	-
B.5 Attività e passività in valuta	-	-
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	101	79
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	(8)	12

SEZIONE 6 UTILI (PERDITE) DA CESSIONE/RIACQUISTO – VOCE 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

Voci/Componenti reddituali	Totale 30/06/2008			Totale 30/06/2007		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-
2. Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
3.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
3.2 Titoli di capitale	-	-	-	3.317	-	-
3.3 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-
3.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Totale attività	-	-	-	3.317	-	-
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-
3. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-
Totale passività	-	-	-	-	-	-

SEZIONE 8

LE RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO – VOCE 130

8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)			Riprese di valore (2)				Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		Da interessi	Altre riprese	Da interessi	Altre riprese		
A. Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Crediti verso clientela	-	-	7	-	4	-	87	84	(62)
C. Totale	-	-	7	-	4	-	87	84	(62)

8.4 Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie: composizione

Operazioni/ Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		Da interessi	Altre riprese	Da interessi	Altre riprese		
A. Garanzie rilasciate	-	-	4	-	-	-	17	13	(2)
B. Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Impegni ad erogare fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Altre operazioni	-	11	-	-	25	-	-	14	12
Totale	-	11	4	-	25	-	17	27	10

SEZIONE 9 LE SPESE AMMINISTRATIVE – VOCE 150

9.1 Spese per il personale: composizione

Tipologia di spese/Valori	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
1) Personale dipendente	5.786	5.432
a) Salari e Stipendi	4.255	4.193
b) Oneri sociali	1.184	1.130
c) Indennità di fine rapporto	177	13
d) Accantonamento al trattamento di fine rapporto	44	(68)
e) Versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	99	86
- a contribuzione definita	99	86
f) Altri benefici a favore di dipendenti	27	78
2) Altro personale	527	644
3) Amministratori	260	215
Totale	6.573	6.291

9.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

Tipologia di spese/Valori	Totale 30/06/2008	Totale 31/12/2007
Personale dipendente:		
a) dirigenti	4	4
b) Totale quadri direttivi	67	64
- di cui di 3° e 4° livello	40	37
c) restante personale dipendente	91	92
Altro personale	1	2
Totale	163	162

9.5 Altre spese amministrative: composizione

Tipologia di spesa/Settori	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
Spese legali e notariali	185	208
Assistenza informatica e consulenze diverse	199	377
Altre spese per servizi professionali	-	106
Stampati e cancelleria	68	37
Locazione di macchine elettroniche e <i>software</i>	37	33
Canoni vari e spese per servizi resi da terzi	2.175	2.333
Canoni per trasmissione dati	108	99
Postali e telegrafiche	83	151
Telefoniche	174	219
Spese per trasporti	168	59
Pulizia locali	68	41
Vigilanza e scorta valori	31	7
Energia elettrica e riscaldamento	95	116
Affitto locali	945	1.000
Assicurazioni diverse	261	239
Inserzioni e pubblicità	51	116
Spese di rappresentanza	90	84
Erogazioni liberali	9	8
Contributi associativi	54	158
Abbonamenti e libri	12	18
Omaggi al personale	6	-
Studi del personale	111	94
Informazioni e visure	19	21
Spese viaggio	140	158
Compenso ai sindaci	36	40
Spese previdenziali per promotori	506	577
Altre	20	71
Spese di manutenzione e riparazione	94	69
- Beni immobili di proprietà	13	-
- Beni immobili in locazione	7	33
- Beni mobili	31	36
- <i>Hardware e software</i>	43	-
Imposte indirette e tasse	215	360
- Imposta di bollo e tasse sui contratti di borsa	178	255
- Imposta sostitutiva D.P.R. 601/73	7	13
- Imposta comunale sugli immobili	2	1
- Altre imposte indirette e tasse	28	91
Totale	5.960	6.799

SEZIONE 10

ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI – VOCE 160

10.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
Fondo rischi per cause passive	80	796
Fondo per reclami della clientela	4	-
Fondo rischi operativi	536	-
Fondo indennità suppletiva clientela	110	128
Altri fondi	100	58
Totale	830	982

SEZIONE 11

RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITA' MATERIALI - VOCE 170

11.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

Attività/Componente reddituale	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c) 30/06/2008	Risultato netto (a+b-c) 30/06/2007
A. Attività materiali					
A.1 Di proprietà	263	-	-	263	294
- ad uso funzionale	263	-	-	263	294
- per investimento	-	-	-	-	-
A.2 Acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-	-
- ad uso funzionale	-	-	-	-	-
- per investimento	-	-	-	-	-
Totale	263	-	-	263	294

SEZIONE 12

RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITA' IMMATERIALI - VOCE 180

12.1 Rettifiche di valore su attività immateriali: composizione

Attività/Componente reddituale	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c) 30/06/2008	Risultato netto (a+b-c) 30/06/2007
A. Attività immateriali					
A.1 Di proprietà	85	-	-	85	67
- Generate internamente dall'azienda	-	-	-	-	-
- Altre	85	-	-	85	67
A.2 Acquisite in <i>leasing</i> finanziario	-	-	-	-	-
Totale	85	-	-	85	67

SEZIONE 13

GLI ALTRI ONERI E PROVENTI DI GESTIONE – VOCE 190

13.1 Altri oneri di gestione: composizione

	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
Ammortamento delle spese per migliorie su beni di terzi	46	31
Rimborsi di interessi su operazioni di incasso e pagamento	12	15
Costi per transazioni	-	13
Altre	96	348
Totale	154	407

13.2 Altri proventi di gestione: composizione

	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
Fitti e canoni attivi	37	32
Addebiti e carico di terzi e rimborsi ricevuti:	186	258
- recuperi imposte	186	258
Recuperi spese e altri ricavi su depositi e conti correnti	-	14
Proventi per servizi di <i>software</i>	-	4
Indennità sostitutiva di preavviso	-	6
Recuperi di interessi su operazioni di incasso e pagamento	14	12
Recuperi incentivi a promotori	-	4
Altri proventi	58	145
Totale	295	475

SEZIONE 18

LE IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE – VOCE 260

18.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

Componente/Valori	Totale 30/06/2008	Totale 30/06/2007
1. Imposte correnti (-)	(524)	(1.882)
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	67	(12)
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	-	-
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	(38)	24
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	131	(80)
6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5)	(364)	(1.950)

PARTE D – INFORMATIVA DI SETTORE

Analogamente a quanto consentito per i bilanci annuali dalla circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 emanata da Banca d'Italia, la Società ha redatto l'informativa di settore a livello consolidato.

■ PARTE E – INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA

SEZIONE 1

RISCHI DI CREDITO

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

Portafogli/Qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	127.782	127.782
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	2.787	2.787
3. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-
4. Crediti verso banche	-	-	-	-	-	169.978	169.978
5. Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	49.517	49.517
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	164	164
Totale 30/06/2008	-	-	-	-	-	350.228	350.228
Totale 31/12/2007	-	-	-	-	5	334.091	334.096

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

Portafogli/qualità	Attività deteriorate				Altre attività				Totale (esposizione netta)
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	127.782	-	-	127.782	127.782
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	2.787	-	-	2.787	2.787
3. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Crediti verso banche	-	-	-	-	169.985	-	7	169.978	169.978
5. Crediti verso clientela	42	42	-	-	49.538	-	21	49.517	49.517
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	164	-	-	164	164
Totale 30/06/2008	42	42	-	-	350.256	-	28	350.228	350.228
Totale 31/12/2007	46	46	-	-	334.096	-	-	334.096	334.096

A.1.3 Esposizione per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
ESPOSIZIONI PER CASSA				
a) Sofferenze	-	-	-	-
b) Incagli	-	-	-	-
c) Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d) Esposizioni scadute	-	-	-	-
e) Rischio paese	-	X	-	-
f) Altre attività	171.044	X	7	171.037
Totale A	171.044	-	7	171.037
ESPOSIZIONE FUORI BILANCIO				
a) Deteriorate	-	-	-	-
b) Altre	25.698	X	-	25.698
Totale B	25.698	-	-	25.698

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

Tipologie esposizioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. ESPOSIZIONE PER CASSA				
a) Sofferenze	42	42	-	-
b) Incagli	-	-	-	-
c) Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d) Esposizioni scadute	-	-	-	-
e) Rischio paese	-	X	-	-
f) Altre attività	178.678	X	21	178.657
TOTALE A	178.720	42	21	178.657
B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO				
a) Deteriorate	-	-	-	-
b) Altre	6.087	X	-	6.087
TOTALE B	6.087	-	-	6.087

A.1.7 Esposizione per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette al "rischio paese" lorde

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Esposizione lorda iniziale	-	46	-	-	5
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	46	-	-	-	-
B.1 Ingressi da esposizioni in bonis	-	-	-	-	-
B.2 Trasferimenti da altre esposizioni deteriorate	46	-	-	-	-
B.3 Altre variazioni in aumento	-	-	-	-	-
C. Variazioni in diminuzione	4	46	-	-	5
C.1 Uscite verso esposizioni in bonis	-	-	-	-	5
C.2 Cancellazioni	-	-	-	-	-
C.3 Incassi	4	-	-	-	-
C.4 Realizzi per cessioni	-	-	-	-	-
C.5 Trasferimenti ad altre esposizioni deteriorate	-	46	-	-	-
C.6 Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-
D. Esposizione lorda finale	42	-	-	-	-
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-

A.1.8 Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Rettifiche complessive iniziali	-	46	-	-	-
- di cui esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	46	-	-	-	-
B.1 Rettifiche di valore	-	-	-	-	-
B.2 Trasferimenti da altre esposizioni deteriorate	46	-	-	-	-
B.3 Altre variazioni in aumento	-	-	-	-	-
C. Variazioni in diminuzione	4	46	-	-	-
C.1 Riprese di valore da valutazione	4	-	-	-	-
C.2 Riprese di valore da incasso	-	-	-	-	-
C.3 Cancellazioni	-	-	-	-	-
C.4 Trasferimenti ad altre esposizioni deteriorate	-	46	-	-	-
C.5 Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-
D. Rettifiche complessive finali	42	-	-	-	-
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-

Crediti deteriorati

Per l'anno 2008 non sono più presenti posizioni appostate ad incagli (i rapporti verso soggetti la cui temporanea difficoltà si prevede possa essere rimossa in un congruo periodo di tempo).

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2008 è stata appostata a sofferenze una posizione. Lo *stock* delle sofferenze è peraltro rappresentata solo da questo cliente, per il quale non sussiste previsione di recupero.

Nel corso dell'esercizio non sono entrate nuove posizioni a default ed anche per la seconda metà del 2008 non si prevedono flussi ad ingresso di nuovi crediti.

B.1 Distribuzione settoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso clientela

Esposizioni/ Controparti	Governi e Banche centrali				Altri enti pubblici				Società finanziarie			
	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta
A. Esposizioni per cassa												
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	42	42	-	-
A.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 Altre esposizioni	126.309	X	-	126.309	-	X	-	-	10.227	X	-	10.227
Totale A	126.309	-	-	126.309	-	-	-	-	10.269	42	-	10.227
B. Esposizioni "fuori bilancio"												
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	-	X	-	-	-	X	-	-	16	X	-	16
Totale B	-	-	-	-	-	-	-	-	16	-	-	16
Totale 30/06/2008	126.309	-	-	126.309	-	-	-	-	10.285	42	-	10.243
Totale 31/12/2007	180.516	-	-	180.516	-	-	-	-	11.872	42	-	11.830

Segue tabella precedente

Esposizioni/ Controparti	Imprese di assicurazione				Imprese non finanziarie				Altri soggetti			
	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta
A. Esposizioni per cassa												
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 Altre esposizioni	2	X	-	2	12.482	X	2	12.480	29.658	X	19	29.639
Totale A	2	-	-	2	12.482	-	2	12.480	29.658	-	19	29.639
B. Esposizioni "fuori bilancio"												
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	-	X	-	-	3.647	X	-	3.647	2.424	X	-	2.424
Totale B	-	-	-	-	3.647	-	-	3.647	2.424	-	-	2.424
Totale 30/06/2008	2	-	-	2	16.129	-	2	16.127	32.082	-	19	32.063
Totale 31/12/2007	-	-	-	-	13.102	-	53	13.049	36.856	4	68	36.784

B.2 Distribuzione dei finanziamenti verso imprese non finanziarie residenti

Edilizia e opere pubbliche	298.965
Servizi del commercio, recuperi e riparazioni	515.059
Servizi degli alberghi e pubblici esercizi	297.857
Altri servizi destinabili alla vendita	11.359.232
Totale	12.471.113

B.3 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI		AMERICA	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A. Esposizioni per cassa						
A.1 Sofferenze	-	-	42	-	-	-
A.2 Incagli	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturare	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	-	-	-	-	-	-
A.5 Altre operazioni	173.886	173.865	4.786	4.786	6	6
TOTALE A	173.886	173.865	4.828	4.786	6	6
B. Esposizioni fuori bilancio						
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-
B.2 Incagli	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	6.087	6.087	-	-	-	-
TOTALE B	6.087	6.087	-	-	-	-
TOTALE (A+B) 30/06/2008	179.973	179.952	4.828	4.786	6	6
TOTALE (A+B) 31/12/2007	236.081	235.956	6.253	6.211	7	7

segue

Esposizioni/Aree geografiche	ASIA		RESTO DEL MONDO	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A. Esposizioni per cassa				
A.1 Sofferenze	-	-	-	-
A.2 Incagli	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturare	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	-	-	-	-
A.5 Altre operazioni	-	-	-	-
TOTALE A	-	-	-	-
B. Esposizioni fuori bilancio				
B.1 Sofferenze	-	-	-	-
B.2 Incagli	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	-	-	-	-
TOTALE B	-	-	-	-
TOTALE (A+B) 30/06/2008	-	-	-	-
TOTALE (A+B) 31/12/2007	5	5	-	-

B.4 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso banche

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI		AMERICA	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A. Esposizioni per cassa						
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-
A.2 Incagli	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	-	-	-	-	-	-
A.5 Altre operazioni	170.998	170.991	-	-	46	46
TOTALE A	170.998	170.991	-	-	46	46
B. Esposizioni fuori bilancio						
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-
B.2 Incagli	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	25.698	25.698	-	-	-	-
TOTALE B	25.698	25.698	-	-	-	-
Totale (A+B) 30/06/2008	196.696	196.689	-	-	46	46
Totale (A+B) 31/12/2007	108.292	108.292	121	121	-	-

segue

Esposizioni/Aree geografiche	ASIA		RESTO DEL MONDO	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A. Esposizioni per cassa				
A.1 Sofferenze	-	-	-	-
A.2 Incagli	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scdute	-	-	-	-
A.5 Altre operazioni	-	-	-	-
TOTALE A	-	-	-	-
B. Esposizioni fuori bilancio				
B.1 Sofferenze	-	-	-	-
B.2 Incagli	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	-	-	-	-
TOTALE B	-	-	-	-
Totale (A+B) 30/06/2008	-	-	-	-
Totale (A+B) 31/12/2007	-	-	-	-

SEZIONE 2

RISCHI DI MERCATO

Il rischio di mercato si riferisce alle variazioni inattese di fattori di mercato quali tassi di interesse, tassi di cambio e quotazione di titoli che possono determinare una variazione al rialzo o al ribasso del valore di una posizione detenuta nel portafoglio di negoziazione (*trading book*) e agli investimenti risultanti dall'operatività commerciale e dalle scelte strategiche (*banking book*).

La gestione e il controllo dei rischi di mercato (rischio di tasso di interesse, rischio di prezzo, rischio di cambio, rischio di controparte, rischio di liquidità) è normata da un Regolamento di Gruppo che fissa le regole entro le quali le singole società del Gruppo possono esporsi a tali tipologie di rischio.

Il Risk Management della Capogruppo è responsabile delle metodologie di monitoraggio dei rischi aziendali delle società del Gruppo medesimo, oltre a svolgere una funzione consultiva e propositiva nella definizione delle linee guida metodologiche per la creazione dei modelli di misurazione e controllo dei rischi di Gruppo.

Il Gruppo Banca Sella misura il rischio di mercato utilizzando il modello del *Value-at-Risk* (*VaR*), calcolato principalmente secondo l'approccio della simulazione storica. Il *VaR* misura la massima perdita potenziale che, con un determinato intervallo di confidenza, potrà verificarsi detenendo il proprio portafoglio a posizioni inalterate per un certo periodo di tempo.

La simulazione storica prevede la rivalutazione giornaliera delle posizioni sulla base dell'andamento dei prezzi di mercato su di un opportuno intervallo temporale di osservazione. La distribuzione empirica di utili/perdite che ne deriva viene analizzata per determinare l'effetto di movimenti estremi del mercato sui portafogli. Il valore della distribuzione al percentile corrispondente all'intervallo di confidenza fissato, rappresenta la misura di *VaR*.

INFORMATIVA SULL'ESPOSIZIONE VERSO PRODOTTI FINANZIARI "AD ALTO RISCHIO"

La Banca non risulta alla data del 30 giugno 2008 esposta in titoli ABS derivanti da cartolarizzazioni, in prodotti strutturati della tipologia CDO o altri strumenti finanziari percepiti dal mercato come altamente rischiosi in quanto connessi alla crisi dei mutui sub-prime e Alt-A statunitensi.

Non risultano inoltre esposizioni nei confronti di veicoli *special purpose* (SPE), veicoli di investimento strutturato (SIV) o altre strutture di conduit, né esposizioni a finanza a leva (*leveraged finance*).

2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE – PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

A. Aspetti generali

In questa sezione si tratta il rischio che una oscillazione dei tassi di interesse possa avere un effetto negativo sul valore del portafoglio di negoziazione di vigilanza derivante dalle posizioni finanziarie assunte da Banca Patrimoni Sella & C. entro i limiti e le autonomie assegnati.

Il portafoglio di negoziazione di Banca Patrimoni Sella & C. comprende principalmente le attività di negoziazione in conto proprio in strumenti finanziari scambiati sui mercati regolamentati (titoli di Stato a reddito variabile) che costituiscono la principale fonte del rischio di tasso di interesse.

Gli obiettivi e le strategie sottostanti all'attività di negoziazione posta in essere sul portafoglio titoli di proprietà mirano al contenimento dei rischi e alla massimizzazione della

redditività del portafoglio stesso nel limitato e prudenziale campo di azione stabilito dal regolamento di Gruppo in materia.

La duration media del portafoglio di negoziazione è pari a 0.31 anni mentre la sensitività, stimata su un movimento parallelo di +100 punti base della curva dei tassi di interesse è di circa 0.39 milioni di Euro.

L'attività di negoziazione per conto terzi è svolta dalla Capogruppo Banca Sella Holding.

B. Processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse

Il Comitato ALM di Gruppo ha una funzione propositiva nella definizione delle politiche di esposizione ai rischi di tasso di interesse oltre ad essere uno degli organi collegiali al quale vengono relazionati i controlli sui limiti di rischio. Al Comitato spettano inoltre le proposte di azioni correttive eventualmente volte a riequilibrare le posizioni di rischio del Gruppo.

Nell'ambito del controllo del rischio di tasso un ruolo attivo viene svolto dal Risk Management, dalla Pianificazione Strategica e dal Controllo di Gestione e dall'Area di Business Finanza della Capogruppo.

L'attività di controllo svolta dal Risk Management di Gruppo prevede la rilevazione quotidiana del *VaR* di portafoglio (orizzonte 10 giorni e 3 mesi e margine di confidenza 99%), l'analisi settimanale della duration di portafoglio e della sensitività a shocks istantanei di tasso, la verifica settimanale dei limiti operativi nell'investimento in titoli.

2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE-PORTAFOGLIO BANCARIO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

A. Aspetti generali, procedure di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse deriva da asimmetrie nelle scadenze, nei tempi di ridefinizione dei tassi (nonché nelle tipologie di indicizzazione) delle attività e delle passività di ciascuna entità. Il rischio di tasso è monitorato attraverso la valutazione dell'impatto che variazioni inattese nei tassi di interesse determinano sul risultato d'esercizio e sul valore del patrimonio netto.

Le principali fonti del rischio di tasso di interesse da «*fair value*» risiedono nelle operazioni di raccolta e di impiego a tasso variabile, il rischio di tasso da «*cash flow*» origina invece dalle restanti attività e passività a vista o a tasso fisso.

I processi interni di gestione e controllo del rischio di tasso di interesse si impernano su una struttura organizzativa essenziale, in base alla quale il Comitato ALM di Gruppo prende periodicamente in esame la situazione di gestione integrata dell'attivo e del passivo elaborata con frequenza mensile, assumendo quindi le conseguenti decisioni operative.

Il rischio di tasso di interesse sostenuto da Banca Patrimoni Sella & C. è principalmente imputabile al portafoglio di negoziazione, poiché gli impieghi commerciali a tasso fisso (principalmente concentrati nel breve/medio termine) sono esigui e la raccolta mediante conti correnti a vista rappresenta una minima parte delle passività.

Il modello di calcolo utilizzato per il monitoraggio del *banking book* è realizzato in linea con quanto previsto dalle istruzioni di vigilanza. Il controllo è effettuato tenendo in considerazione la globalità delle posizioni assunte in bilancio e fuori bilancio, limitatamente alle attività fruttifere e alle passività onerose. Il monitoraggio è effettuato mediante valutazione su base mensile e fornisce l'impatto sul margine di interesse dell'esercizio e l'impatto sul patrimonio di vigilanza nel caso di *shift* dei tassi dell'1%.

I livelli di rischio di tasso del *banking book* vengono sottoposti al Comitato ALM di Gruppo, il quale valuta l'opportunità di definire azioni mirate a ridefinire la posizione di rischio.

Negli aggregati del *banking book* sono comprese anche le poste del portafoglio di negoziazione sensibili a variazioni di tasso.

2.3 RISCHIO DI PREZZO-PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

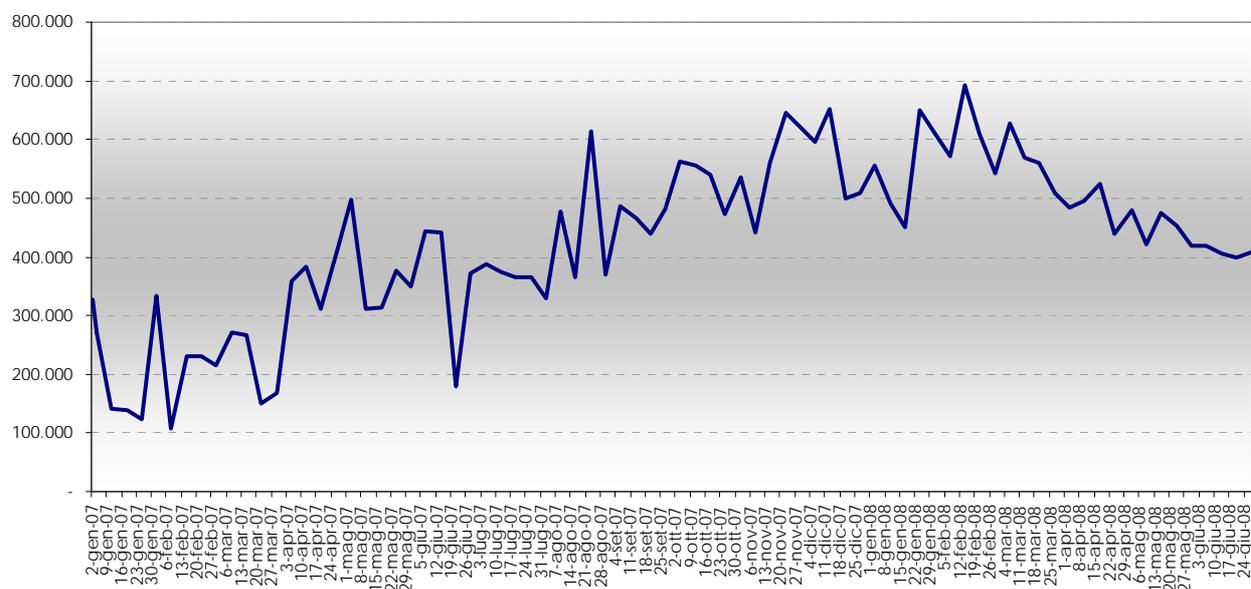
A. Aspetti generali

Il rischio di prezzo relativo al portafoglio di negoziazione è originato principalmente dall'attività di negoziazione in conto proprio di titoli di debito governativi.

B. Processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di prezzo

Per quanto riguarda i processi di gestione e i metodi di misurazione del rischio di prezzo nell'ambito dell'attività di gestione del portafoglio di negoziazione si rimanda a quanto descritto nel paragrafo "Rischi di mercato". L'andamento del *VaR* di Banca Patrimoni Sella & C. (intervallo di confidenza 99%, orizzonte temporale 3 mesi, metodologia storica) nel corso dell'esercizio è indicato nel grafico in calce.

Banca Patrimoni Sella & C. – Portafoglio di Negoziazione
Rischi di Mercato VaR (orizzonte temporale 3 mesi – intervallo di confidenza 99%)



2.4 RISCHIO DI PREZZO-PORTAFOGLIO BANCARIO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

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

Il portafoglio bancario di Banca Patrimoni Sella & C. non è soggetto al rischio di prezzo se non per la sua componente titoli del portafoglio di proprietà, nel quale non sono presenti investimenti in titoli di capitale o in OICR, ma esclusivamente titoli di debito governativi.

2.5 RISCHIO DI CAMBIO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

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

L'operatività relativa alle divise avviene principalmente nella Capogruppo Banca Sella Holding, presso l'Area Finanza nella quale l'unità di Forex e Tesoreria collaborano nello svolgimento di attività quali la gestione di impieghi e raccolta in valuta estera delle Banche del Gruppo, trading in ottica di breve periodo e copertura di posizioni che possono generare un rischio di cambio.

La stessa Capogruppo, pertanto, si occupa della copertura dell'esposizione al rischio di cambio di Banca Patrimoni Sella & C.. Le sole attività della Banca soggette a tale rischio sono gli impieghi e la raccolta in valuta verso la clientela che costituisce solo il 4% circa dell'operatività compresa nel *banking book*.

SEZIONE 3 RISCHIO DI LIQUIDITA'

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

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

Il rischio di liquidità si riferisce agli effetti negativi derivanti da sbilanci per fascia di vita residua dei flussi finanziari certi e stimati in entrata e in uscita. Tale rischio può, se non opportunamente controllato e gestito, pregiudicare l'operatività quotidiana o la situazione finanziaria di un'istituzione creditizia o addirittura di un Gruppo bancario.

Il controllo del livello di liquidità del Gruppo Banca Sella si basa sulla valutazione dell'andamento di alcuni parametri sulle analisi previsionali dei flussi di entrate ed uscite legate alle preferenze della clientela, ai fattori strategici aziendali e a quelli stagionali di mercato.

Attori del monitoraggio del rischio di liquidità sono il Comitato ALM, il servizio Risk Management, oltre alla Tesoreria occupata nella gestione delle poste che concorrono al calcolo dei parametri di riferimento nonché alla generazione del rischio stesso.

La gestione del livello di liquidità di Banca Patrimoni Sella & C. e del Gruppo è affidata alla Direzione Finanza di Banca Sella Holding, la quale con il supporto del Risk Management interviene prontamente con azioni correttive qualora si verifichi la necessità di equilibrare il livello di liquidità di Gruppo a seguito di eventi di mercato o situazioni strutturali dell'azienda.

Il processo di gestione e controllo della liquidità che coinvolge le unità del Gruppo sopra menzionate ha permesso negli ultimi mesi dell'anno di mantenere un livello più che adeguato di liquidità a fronte della crisi di mercato verificatasi.

 **PARTE F – INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO
D'IMPRESA**

SEZIONE 1

IL PATRIMONIO DELL'IMPRESA

A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

A fronte degli obiettivi e delle linee strategiche di sviluppo, Banca Patrimoni Sella & C. adotta le misure necessarie al fine di garantire adeguato il presidio patrimoniale.

L'attività di monitoraggio dell'andamento del patrimonio e dei coefficienti patrimoniali è accentrata, in outsourcing, presso la Capogruppo e ha lo scopo di prevenire eventuali situazioni di eccessivo avvicinamento ai limiti consentiti.

Una prima verifica avviene nell'ambito del processo di predisposizione del piano strategico triennale di Gruppo, attraverso il confronto delle dinamiche di sviluppo delle attività che influenzano l'entità dei rischi con l'evoluzione attesa della struttura patrimoniale.

Il rispetto dell'adeguatezza patrimoniale è ottenuto attraverso:

- politiche di *pay out*;
- emissioni di obbligazioni subordinate;
- operazioni di cartolarizzazione volte a ridurre l'ammontare dei rischi di credito;
- politiche degli impieghi in funzione del *rating* delle controparti.

Al 31 dicembre 2007, l'eccedenza del patrimonio di vigilanza rispetto ai livelli obbligatori presenta un valore coerente con il profilo di rischio assunto dalla Banca, consentendo uno sviluppo coerente con gli obiettivi di crescita attesi.

B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Voci di patrimonio netto	Importo
Capitale	26.500
Sovrapprezzi di emissione	4.483
Riserve	22.114
- Riserva legale	6.251
- Riserva straordinaria	15.144
- Riserva straordinaria vincolata per rivalutazione ex legge 266/05, art.1, c.469	363
- Riserva di riallineamento ex legge 266/05, art. 1, c.469	162
- Riserva da adozione principi IAS/IFRS	-655
- Utili/Perdite portate a nuovo da adozione principi IAS/IFRS	837
- Utili/Perdite portate a nuovo da applicazione IAS n° 8 su TFR	12
Riserve da valutazione	-2.004
- Leggi speciali di rivalutazione	-2.004
Utile d'esercizio	28
Totale	51.121

SEZIONE 2 IL PATRIMONIO E I COEFFICIENTI DI VIGILANZA

2.1 PATRIMONIO DI VIGILANZA

A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il patrimonio di vigilanza e i coefficienti patrimoniali sono stati calcolati sulla base dei valori patrimoniali e del risultato economico determinati con l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, in conformità alla Circolare n. 155/91 della Banca d'Italia, e successivi aggiornamenti, contenente le "Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni sul patrimonio di vigilanza e sui coefficienti prudenziali".

L'ultimo aggiornamento della suddetta circolare ha introdotto alcuni cambiamenti relativi al calcolo del Patrimonio di Vigilanza, che per Banca Patrimoni Sella & C., non rientrando nelle casistiche indicate, non modificano la rappresentazione dei dati.

1. Patrimonio di base

risulta composto da:

- Capitale Sociale
- Sovrapprezzo di emissione
- Riserve patrimoniali
- Utile del periodo

al netto dei dividendi da distribuire, delle immobilizzazioni immateriali e delle riserve negative di valutazione su titoli disponibili per la vendita.

2. Patrimonio supplementare e di terzo livello

risulta composto da:

- Riserve positive di valutazione su attività materiali
- Strumenti ibridi di patrimonializzazione
- Passività subordinate

B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

	Totale 2008	Totale 2007
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	49.976	53.132
B. Filtri prudenziali del patrimonio 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)	49.976	53.132
D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base	-	-
E. Totale patrimonio di base (TIER 1) (C - D)	49.976	53.132
F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	999	1.799
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:	-	(400)
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)	-	-
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	-	400
H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre (F + G)	999	1.399
I. Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare	-	-
L. Totale patrimonio supplementare (TIER 2) (H - I)	999	1.399
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	-	-
N. Patrimonio di vigilanza (E + L - M)	50.975	54.531
O. Patrimonio di terzo livello (TIER 3)	-	-
P. Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3 (N + O)	50.975	54.531

2.2 ADEGUATEZZA PATRIMONIALE

A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Come risulta dalle informazioni di natura quantitativa presenti nella successiva tabella indicante le attività di rischio e i requisiti prudenziali di vigilanza, l'impresa presenta un rapporto tra il patrimonio di base e le attività a rischio ponderate pari al 41,83% e un rapporto tra il patrimonio di vigilanza totale e le attività di rischio ponderate pari al 42,67%, superiore al requisito minimo richiesto del 6%.

B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Categorie/Valori	Importi non ponderati		Importi ponderati/requisiti	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
A. ATTIVITA' DI RISCHIO				
A.1 Rischio di credito e di controparte	244.912	173.161	53.194	84.025
1. Metodologia standardizzata	244.912	173.161	53.194	84.025
2. Metodologia basata sui rating interni	-	-	-	-
2.1 Base	-	-	-	-
2.2 Avanzata	-	-	-	-
3. Cartolarizzazioni	-	-	-	-
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA				
B.1 Rischio di credito e di controparte	x	x	3.192	5.882
B.2 Rischi di mercato			247	381
1. Metodologia standard	x	x	247	381
2. Modelli interni	x	x	-	-
B.3 Rischio operativo			3.730	-
1. Metodo base	x	x	3.730	-
2. Metodo standardizzato	x	x	-	-
3. Metodo avanzato	x	x	-	-
B.4 Altri requisiti prudenziali	x	x	-	-
B.5 TOTALE REQUISITI PRUDENZIALI (B1+B2+B3+B4)	x	x	7.168	6.263
C. ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA	x	x		
C.1 Attività di rischio ponderate	x	x	119.469	89.468
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)	x	x	41,83%	59,39%
C.3 Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)	x	x	42,67%	60,95%

Gli importi ponderati e i coefficienti al 30 giugno 2008 sono stati calcolati in base alla nuova normativa Basilea 2.

I totali dei singoli rischi sono stati ridotti del 25%. Tale riduzione è concessa da Banca d'Italia alle banche appartenenti a gruppi bancari che rispettano i requisiti patrimoniali consolidati.

PARTE H – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

Esponenti sociali della Banca <i>dati in migliaia di euro</i>	Emolumenti
Consiglieri d'amministrazione (compreso Amministratore delegato e Dir. Generale)	259
Sindaci	36

2. Informazioni sulle transazioni con le parti correlate

Le transazioni con parti correlate sono state effettuate, di norma, a condizioni equivalenti a quelle applicate per le operazioni effettuate con soggetti terzi indipendenti.

Le operazioni infragruppo sono state effettuate a seguito di valutazioni di reciproca convenienza e condizioni di mercato con l'obiettivo di creare valore all'interno del Gruppo.

Transazioni con parti correlate <i>dati in migliaia di euro</i>	Crediti	Debiti	Garanzie	Titoli amministrati e Gestioni Patrimoniali
Controllante (SHB)	46.062,0	-	-	-
Dirigenti con responsabilità strategiche:	411,1	1.776,0	1.800,0	5.163,47
Altre parti correlate	1.642,8	-	-	889,6