



Banca Popolare di Sondrio



**RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2011**



**Banca Popolare
di Sondrio**

RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2011

Banca Popolare di Sondrio

Fondata nel 1871

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2011

Società cooperativa per azioni

Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio SO - Piazza Garibaldi 16

Tel. 0342 528.111 - Fax 0342 528.204

Indirizzo Internet: <http://www.popso.it> - E-mail: info@popso.it

Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149 - Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842

Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536

Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio,

iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149

Capitale sociale: € 924.443.955 - Riserve: € 733.175.003 (Dati approvati dall'Assemblea dei soci del 9 aprile 2011)

Rating rilasciato alla Banca Popolare di Sondrio scpa da Fitch Ratings in data 9 agosto 2011:

- insolvenza emittente a lungo termine: A
- insolvenza emittente a breve termine: F1
- individuale: B

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	MELAZZINI cav.lav.rag. PIERO*
Vicepresidenti	NEGRI dott.prof. MILES EMILIO* VENOSTA prof.avv. FRANCESCO*
Consiglieri	BENEDETTI dott. CLAUDIO BIGLIOLI dott.prof. PAOLO BONISOLO cav.rag. GIANLUIGI* FALCK dott.ing. FEDERICO FERRARI dott. ATTILIO PIERO FONTANA dott. GIUSEPPE GALBUSERA cav.lav.rag. MARIO MELZI DI CUSANO conte dott. NICOLÒ PROPERSI dott.prof. ADRIANO SOZZANI cav.gr.cr. RENATO* STOPPANI dott. LINO ENRICO TRIACCA DOMENICO*

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	ALESSANDRI cav.uff.dott. EGIDIO
Sindaci effettivi	BERSANI dott. PIO FORNI prof. PIERGIUSEPPE
Sindaci supplenti	DELL'ACQUA dott. MARCO ANTONIO VITALI dott. MARIO

COLLEGIO DEI PROBIVIRI

Probiviri effettivi	CRESPI prof.avv. ALBERTO GUARINO on.prof.avv. GIUSEPPE MONORCHIO cav.gr.cr.dott.prof. ANDREA
Probiviri supplenti	BRACCO cav.lav.dott.ssa DIANA LA TORRE prof. ANTONIO

DIREZIONE GENERALE

Direttore generale	PEDRANZINI cav.rag.dott. MARIO ALBERTO**
Vicedirettori generali	RUFFINI rag. GIOVANNI ERBA rag. MARIO GUSMEROLI rag. MILO PAGANONI rag. GIUSEPPE FRANCO

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

BERTOLETTI rag.dott. MAURIZIO

* Membri del Comitato di presidenza

** Segretario del Consiglio di amministrazione

ORGANIZZAZIONE TERRITORIALE

BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - Fondata nel 1871
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio,
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Codice Fiscale e Partita IVA: 00053810149

DIREZIONE GENERALE E SEDE CENTRALE

Sondrio, piazza Giuseppe Garibaldi 16
tel. +39 0342 528111 - fax +39 0342 528204
www.popsito.it - info@popsito.it

SERVIZI DISTACCATI

ORGANIZZAZIONE E SISTEMI INFORMATIVI:

Centro Servizi "F. Morani" - via Ranée 511/1
Berbenno di Valtellina (So) - fraz. S. Pietro

INTERNAZIONALE: lungo Mallerio Luigi Cadorna 24, Sondrio
COMMERCIALE, ENTI E TESORERIE, ECONOMATO, TECNICO,
PREVENZIONE E SICUREZZA: corso Vittorio Veneto 7, Sondrio

SPORTELLI

PROVINCIA DI SONDRIO

ALBOSAGGIA via al Porto 11	tel. 0342	512178
APRICA corso Roma 140	tel. 0342	746098
ARDENNO via Libertà	tel. 0342	660440
BERBENNO DI VALTELLINA - fraz. San Pietro via Nazionale Ovest 110	tel. 0342	492115
BORMIO Sede, via Roma 131 - ang. via don Evaristo Peccedi	tel. 0342	910019
Agenzia n. 1, Via Roma 64	tel. 0342	913071
CAMPODOLCINO via Corti 67	tel. 0343	505444
CEPINA VALDISOTTO via Roma 13/E	tel. 0342	951103
CHIAVENNA via Francesco e Giovanni Dolzino 67	tel. 0343	322022
CHIESA IN VALMALENCO via Roma 138	tel. 0342	451141
CHIUSO via Stelvio 8	tel. 0342	483957
COLORINA via Roma 84	tel. 0342	598074
COSIO VALTELLINO - fraz. Regoledo via Roma 7	tel. 0342	638053
DELEBIO piazza San Carpofo 7/9	tel. 0342	696032
DUBINO via Spluga 83	tel. 0342	687440
GORDONA via Scogli 9	tel. 0343	423899
GROSIO via Roma 67	tel. 0342	848063
GROSOTTO via Statale 73	tel. 0342	887001
ISOLACCIA VALDIDENTRO via Nazionale 31	tel. 0342	921303
LANZADA via Palù 388	tel. 0342	454021
LIVIGNO Sede, via Sant'Antoni 135 Agenzia n. 1, via Saroch 728/730	tel. 0342	996192
MADESIMO via Giosuè Carducci 3	tel. 0343	560199
MADONNA DI TIRANO piazza Basilica 55	tel. 0342	702552
MAZZO DI VALTELLINA via Santo Stefano 18	tel. 0342	860090
MONTAGNA IN VALTELLINA via Stelvio 336	tel. 0342	210345
MORBEGNO Sede, piazza Caduti per la Libertà 7 Agenzia n. 1, via V. Alpini 172	tel. 0342	613257
NOVATE MEZZOLA via Roma 13	tel. 0343	630010
PIASSO DELLO STELVIO	tel. 0342	904534
PIANTEDO via Colico 43	tel. 0342	683140
PONTE IN VALTELLINA piazza della Vittoria 1	tel. 0342	482201
SAMOLACO - fraz. Era, via Trivulzia 28	tel. 0343	381655
SAN CASSIANO VALCHIAVENNA via Spluga 108	tel. 0343	202522
SAN NICOLÒ VALFURVA via San Nicolò 96	tel. 0342	946001
SEMOGO VALDIDENTRO via Cima Piazz 28	tel. 0342	921233
SONDALO via Dr. Ausonio Zubiani 2	tel. 0342	801150
SONDRIO Sede, piazza Giuseppe Garibaldi 16 Agenzia n. 1, via Bernina 1	tel. 0342	528111
Agenzia n. 2, via Tomaso Nani 32	tel. 0342	210949
Agenzia n. 3, Ingresso Ospedale Civile - via Stelvio 25	tel. 0342	210152
Agenzia n. 4, piazza Giovanni Bertacchi 57	tel. 0342	567256
Agenzia n. 5, Galleria Campello 2	tel. 0342	212517
Agenzia n. 6, via Giacinto Sertorelli 2	tel. 0342	510191
TALAMONA via Don Giuseppe Cusini 83/A	tel. 0342	670722
TEGLIO piazza Santa Eufemia 2	tel. 0342	781301
TIRANO piazza Cavour 20	tel. 0342	702533
TRAONA via Valeriana 88/A	tel. 0342	653171
TRESENDA DI TEGLIO via Nazionale 57	tel. 0342	735300
VILLA DI CHIAVENNA via Roma 38	tel. 0343	404900
VILLA DI TIRANO traversa Foppa 25	tel. 0342	701145

PROVINCIA DI BERGAMO

ALBANO SANT'ALESSANDRO
via Vittorio Emanuele II 6

tel. 035 4521158

BERGAMO

Sede, via Brosetta 64/B
Agenzia n. 1, via Vittorio Ghislandi 4
BONATE SOTTO via Vittorio Veneto
- ang. via Antonio Locatelli
CARVICO via Giuseppe Verdi 1
CISANO BERGAMASCO
via Giuseppe Mazzini 25
GAZZANIGA via IV Novembre 3
GRUMELLO DEL MONTE via Roma 133
OSIO SOTTO via Monte Grappa 12
ROMANO DI LOMBARDIA via Balilla 20
SARNICO via Giuseppe Garibaldi 1/C
SERIATE piazza Caduti per la Libertà 7
TREVIGLIO via Cesare Battisti 8/B

tel. 035 4370111
tel. 035 234075
tel. 035 995989
tel. 035 790952
tel. 035 787615
tel. 035 712034
tel. 035 833583
tel. 035 881844
tel. 0363 903658
tel. 035 912638
tel. 035 296193
tel. 0363 309468

PROVINCIA DI BOLZANO

BOLZANO viale Amedeo Duca d'Aosta 88
Amedeo Duca D'Aosta Allee 88
MERANO corso della Libertà 16
Freiheitsstrasse 16

tel. 0471 402400
tel. 0473 239895

PROVINCIA DI BRESCIA

BERZO DEMO via Nazionale 14
BIENNO via Giuseppe Fantoni 36
BRENO piazza Generale Pietro Ronchi 4
BRESCIA
Sede, via Benedetto Croce 22
Agenzia n. 1, via Crociffisa di Rosa 59
Agenzia n. 2, via Solferino 61
Agenzia n. 3, viale Piave 61/A
Agenzia n. 4, via Fratelli Ugoni 2
COCCAGLIO via Adelchi Negri 12
COLLEBEATO via San Francesco d'Assisi 12
CORTE FRANCA via Seradina 7
DARFO BOARIO TERME
Agenzia n. 1, corso Italia 10/12
Agenzia n. 2, piazza Patriotti 2
DESENZANO DEL GARDA
via Guglielmo Marconi 1/A
EDOLO piazza Martiri della Libertà 16
ERBUSCO via Provinciale 29
GARDONE VALTROMPIA
via Giacomo Matteotti 300
ISEO via Roma 12/E
LONATO DEL GARDA
corso Giuseppe Garibaldi 59
LUMEZZANE - fraz. Sant'Apollonio
via Massimo D'Azeglio 108
MANERBIO via Dante Alighieri 8
MONTICHIARI via Mantova
- ang. via 3 Innocenti 7
ORZINUOVI piazza Giuseppe Garibaldi 19
OSPITALETTO via Brescia 107/109
PALAZZOLO SULL'OGGIO via Brescia 23
PISOGNE via Trento 1
PONTE DI LEGNO piazzale Europa 8
SALE MARASINO via Roma 33/35
SALÒ viale Alcide De Gasperi 13
TOSCOLANO MADERNO
piazza San Marco 51

tel. 0364 630328
tel. 0364 300558
tel. 0364 320892
tel. 030 29114111
tel. 030 3700976
tel. 030 3775500
tel. 030 3647799
tel. 030 2807178
tel. 030 7703857
tel. 030 2511988
tel. 030 9884307
tel. 0364 536315
tel. 0364 799810
tel. 030 9158556
tel. 0364 770088
tel. 030 7760101
tel. 030 8913039
tel. 030 980585
tel. 030 9131040
tel. 030 8925236
tel. 030 9381117
tel. 030 9650703
tel. 030 9941518
tel. 030 643205
tel. 030 7400777
tel. 0364 880290
tel. 0364 900714
tel. 030 9820868
tel. 0365 522974
tel. 0365 548426

PROVINCIA DI COMO

APPIANO GENTILE piazza della Libertà 9
AROSIO piazza Montello 1
BELLAGIO via Valassina 58
BREGNANO via Giuseppe Mazzini 22/A
BULGAROSSO via Pietro Ferloni 2
CAMPIONE D'ITALIA piazza Roma 1/G
CANTÙ via Milano 47
CANZO via Alessandro Verza 39
CARIMATE - fraz. Montesolaro
piazza Lorenzo Spallino
CARLAZZO via Regina 125
COMO
Sede, viale Innocenzo XI 71
Agenzia n. 1, via Giorgio Giulini 12
Agenzia n. 2,
via Statale per Lecco 70 - fraz. Lora
Agenzia n. 3,
via Asiago 25 - fraz. Tavernola
Agenzia n. 4,
c/o ACSM - via Vittorio Emanuele II 93
DOMASO via Statale Regina 77
DONGO piazza Virgilio Matteri 14
ERBA via Alessandro Volta 3
FINO MORNASCO via Giuseppe Garibaldi
- ang. piazza Odesscalchi 5
GARZENO via Roma 32
GERA LARIO via Statale Regina 18
GRAVEDONA ED UNITI via Dante Alighieri 20
GUANZATE via Giuseppe Garibaldi 1
LURAGO D'ERBA via Roma 58
MENAGGIO
via Annetta e Celestino Lusardi 62
MERONE via San Girolamo Emiliani 5/C
MONTORFANO via Brianza 6/B
SALA COMACINA via Statale 14/A
SAN FEDELE INTELVI via Provinciale 79
SAN SIRO
loc. Santa Maria - via Statale Regina

tel. 031 934571
tel. 031 763730
tel. 031 952177
tel. 031 774163
tel. 031 891834
tel. 0041 916401020
tel. 031 3517049
tel. 031 681252
tel. 031 726061
tel. 0344 74996/89
tel. 031 2769111
tel. 031 260211
tel. 031 555061
tel. 031 513930
tel. 031 242542
tel. 0344 85170
tel. 0344 81206
tel. 031 4472070
tel. 031 880795
tel. 0344 88646
tel. 0344 84380
tel. 0344 499000
tel. 031 3529036
tel. 031 698367
tel. 0344 34128
tel. 031 650817
tel. 031 200859
tel. 0344 57056
tel. 031 831944
tel. 0344 50425

VILLA GUARDIA

via Varesina - ang. via Monte Rosa

tel. 031 483200

PROVINCIA DI CREMONA

CREMA via Giuseppe Mazzini 109
CREMONA
Sede, via Dante Alighieri 149/A
Agenzia n. 1, piazza Antonio Stradivari 9
PANDINO via Umberto I 1/3
RIVOLTA D'ADDA via Cesare Battisti 8

tel. 0373 80882
tel. 0372 416030
tel. 0372 1809100
tel. 0373 91016
tel. 0363 370661

PROVINCIA DI GENOVA

CHIAVARI
piazza Nostra Signora dell'Orto 42/B
- ang. via Doria
GENOVA via XXV Aprile 7

tel. 0185 1878300
tel. 010 5535127

PROVINCIA DI LECCO

ABBADIA LARIANA via Nazionale 140/A
BOSISIO PARINI via San Gaetano 4
CALOLZIOCORTE corso Europa 71/A
CASATENOVO via Roma 23
COLICO via Nazionale - ang. via Sacco
DERVIO via Don Ambrogio Invernizzi 2
LECCO
Sede, corso Martiri della Liberazione 65
Agenzia n. 1, viale Filippo Turati 59
Agenzia n. 2, piazza XX Settembre 11
Agenzia n. 3,
corso Emanuele Filiberto 104
Agenzia n. 4, viale Montegrappa 18
LOMAGNA via Milano 24
MANDELLO DEL LARIO piazza Sacro Cuore 8
MERATE via Don Cesare Cazzaniga 5
NIBIONNO - fraz. Cibrone, via Montello 1
OGGIONO via Papa Giovanni XXIII 45
PESCAIE via Roma 98/E
PRIMALUNA via Provinciale 66
VALMADRERA via San Rocco 31/33
VARENNA via Corrado Venini 53

tel. 0341 701402
tel. 031 866865
tel. 0341 643184
tel. 039 9207454
tel. 0341 941260
tel. 0341 804447
tel. 0341 471111
tel. 0341 361919
tel. 0341 282520
tel. 0341 422748
tel. 0341 495608
tel. 039 9278080
tel. 0341 732878
tel. 039 5983013
tel. 031 692045
tel. 0341 263061
tel. 0341 283964
tel. 0341 981151
tel. 0341 582972
tel. 0341 815239

PROVINCIA DI LODI

COGOGNO via Giuseppe Verdi 18/C
LODI via Francesco Gabba 5

tel. 0377 436381
tel. 0371 421436

PROVINCIA DI MANTOVA

CASTIGLIONE DELLE STIVIERE
piazza Ugo Dallo 25
MANTOVA
Sede, corso Vittorio Emanuele II 154
Agenzia n. 1, piazza Broletto 7
SUZZARA piazza Giuseppe Garibaldi 4
VIADANA piazza Giacomo Matteotti 4/A

tel. 0376 672306
tel. 0376 326095
tel. 0376 288139
tel. 0376 508465
tel. 0375 780877

PROVINCIA DI MILANO

BUCCINASCO via Aldo Moro 9
CERNUSCO SUL NAVIGLIO
via Correggio 2
CINISELO BALSAMO
via Giuseppe Garibaldi 86
LEGNANO via Alcide De Gasperi 10
MILANO
Sede, via Santa Maria Fulconira 1
Agenzia n. 1, Porpora,
via Nicola Antonio Porpora 104
Agenzia n. 2, Barona, viale Faenza 22
Agenzia n. 3, a2a, corso Porta Vittoria 4
Agenzia n. 4, Regione Lombardia,
via Torquato Taramelli 20
Agenzia n. 5, Bovisa,
via degli Imbriani 54
Agenzia n. 6, Corvetto,
via Marco d'Agate 11
Agenzia n. 7, Caneva,
via Monte Ceniso 50
Agenzia n. 8, Quarto Oggiaro,
via Michele Lessona - ang. via Trilussa 2
Agenzia n. 9, c/o A.L.E.R.,
viale Romagna 24
Agenzia n. 10, Solari,
via Andrea Solari 15
Agenzia n. 11, Università Bocconi,
via Ferdinando Bocconi 8
Agenzia n. 12, Baggio,
via delle Forze Armate 260
Agenzia n. 13, Repubblica,
viale Monte Santo 8
Agenzia n. 14, Palazzo di Giustizia,
via Cesare Battisti 1
Agenzia n. 15, Murat,
via Gioacchino Murat 76
Agenzia n. 16, Ortomercato,
via Cesare Lombroso 54
Agenzia n. 17, Pirelli/Bicocca,
viale Sarca 226 - stabile n. 143
Agenzia n. 18, Fiera,
viale Ezio Belisario 1
Agenzia n. 19, Giambellino,
via Giambellino 39
Agenzia n. 20, Sempione,
via Antonio Canova 39

tel. 02 45716239
tel. 02 95997301
tel. 02 66047602
tel. 0331 470255
tel. 02 85541
tel. 02 70630941
tel. 02 8911115
tel. 02 76005333
tel. 02 603238
tel. 02 39311498
tel. 02 55212294
tel. 02 33602620
tel. 02 39001760
tel. 02 70128148
tel. 02 89404235
tel. 02 58301984
tel. 02 48915910
tel. 02 29003075
tel. 02 76390159
tel. 02 6682823
tel. 02 5453131
tel. 02 6438400
tel. 02 43995155
tel. 02 428047
tel. 02 33614132

Banca Popolare di Sondrio

Agenzia n. 21, Politecnico, via Edoardo Bonardi 4	tel. 02 23993307
Agenzia n. 22, Santa Sofia, via Santa Sofia 12	tel. 02 58307969
Agenzia n. 23, Certosa, viale Certosa 62	tel. 02 3925445
Agenzia n. 24, Piave, viale Piave 1	tel. 02 76028194
Agenzia n. 25, Zara, viale Zara 13	tel. 02 66823609
Agenzia n. 26, Lodi, corso Lodi - ang. via S. Gerolamo Emiliani 1	tel. 02 55019186
Agenzia n. 27, Don Gnocchi, via Alfonso Capeceletro 66	tel. 02 48714408
Agenzia n. 28, Corsica, via privata Sanremo - ang. viale Corsica 81	tel. 02 70006638
Agenzia n. 29, Bicocca, piazza della Trivulziana 6 - edificio 6	tel. 02 66107314
Agenzia n. 30, De Angeli, piazza Ernesto De Angeli 9	tel. 02 48029994
Agenzia n. 31, Isola, via Carlo Farini 47	tel. 02 66809662
PERO via Mario Greppi 13	tel. 02 33912478
SEGRATE via Rodolfo Morandi 25	tel. 02 26921747
SESTO SAN GIOVANNI	
Agenzia n. 1, piazza Martiri di via Fani 93	tel. 02 24417034
Agenzia n. 2, piazza della Resistenza 52	tel. 02 24839443

PROVINCIA DI MONZA E BRIANZA

ALBIATE via Trento 35	tel. 0362 930277
BERNAREGGIO via Michelangelo Buonarroti 6	tel. 039 6093934
BOVISIO MASIAGO via Guglielmo Marconi 7/A	tel. 0362 559006
CARATE BRIANZA via Francesco Cusani 10	tel. 0362 901072
DESIO via Porticchetto - ang. via Pio XI	tel. 0362 301573
GIUSSANO via Cavour 19	tel. 0362 852171
LISSONE via Trieste 33	tel. 039 2456568
MEDA via Yuri Gagarin - ang. corso della Resistenza	tel. 0362 347832
MONZA via Galileo Galilei 1	tel. 039 2828511
Agenzia n. 1, via Alessandro Manzoni 33/A	tel. 039 3902553
NOVA MILANESE via Antonio Locatelli	tel. 0362 451559
SEREGNO Sede, via Cavour 84	tel. 0362 26521
Agenzia n. 1, via Cesare Formenti 5	tel. 0362 26521
SEVESO via San Martino 22	tel. 0362 640129
VAREDO corso Vittorio Emanuele II 53	tel. 0362 544035
VILLASANTA - fraz. San Fiorano via Amatore Antonio Sciesa 7/9	tel. 039 2051581
VIMERCATE piazza Papa Giovanni Paolo II 9	tel. 039 6084991

PROVINCIA DI NOVARA

ARONA via Antonio Gramsci 19	tel. 0322 231958
NOVARA via Andrea Costa 7	tel. 0321 442113

PROVINCIA DI PARMA

PARMA viale Mentana 91/A	tel. 0521 386695
---------------------------------	------------------

PROVINCIA DI PAVIA

BRONI via Giuseppe Mazzini 1	tel. 0385 250654
CASTEGGIO piazza Cavour 4	tel. 0383 892968
MORTARA via Roma 23	tel. 0384 295744
PAVIA Sede, piazzale Ponte Coperto Ticino 11	tel. 0382 301759
Agenzia n. 1, corso Strada Nuova 75	tel. 0382 539815
VIGEVANO piazza IV Novembre 8	tel. 0381 692684
VOGHERA via Emilia 70	tel. 0383 369046

PROVINCIA DI PIACENZA

CASTEL SAN GIOVANNI corso Giacomo Matteotti 27	tel. 0523 849441
PIACENZA Sede, via Raimondo Palmerio 11	tel. 0523 320179
Agenzia n. 1, via Cristoforo Colombo 18	tel. 0523 616601

PROVINCIA DI ROMA

CIAMPINO viale del Lavoro 56	tel. 06 7919035
FRASCATI via Benedetto Cairoli 1	tel. 06 9417071
GENZANO DI ROMA via Giacomo Matteotti 14	tel. 06 93953195
GROTTAFERRATA via XXV Luglio	tel. 06 9412168
ROMA Sede, Eur, viale Cesare Pavese 336	tel. 06 5099731
Agenzia n. 1, Monte Sacro, viale Val Padana 2	tel. 06 8863213
Agenzia n. 2, Ponte Marconi, via Silvestro Gherardi 45	tel. 06 5573685
Agenzia n. 3, Prati Trionfale, via Trionfale 22	tel. 06 39742382
Agenzia n. 4, Bravetta, piazza Biagio Pace 1	tel. 06 66165408
Agenzia n. 5, Portonaccio, piazza S. Maria Consolatrice 16/B	tel. 06 4394001

Agenzia n. 6, Appio Latino, via Cesare Baronio 12	tel. 06 78347500
Agenzia n. 7, Aurelio, viale di Valle Aurelia 59	tel. 06 39749875
Agenzia n. 8, Africano Vescovia, viale Somalia 255	tel. 06 86207268
Agenzia n. 9, Casal Palocco, piazzale Filippo il Macedone 70/75	tel. 06 50930508
Agenzia n. 10, Laurentina, via Laurentina 617/619	tel. 06 5921466
Agenzia n. 11, Esquilino, via Carlo Alberto 61A	tel. 06 444801
Agenzia n. 12, Boccea, circonvallazione Cornelia 295	tel. 06 66017239
Agenzia n. 13, Tuscolano, via Foligno 51/A	tel. 06 70305677
Agenzia n. 14, Garbatella, largo delle Sette Chiese 6	tel. 06 5136727
Agenzia n. 15, Farnesina, via della Farnesina 154	tel. 06 36301544
Agenzia n. 16, Nomentana/Monte Sacro Alto, via Nomentana 925/A	tel. 06 8277629
Agenzia n. 17, San Lorenzo, piazza dei Sanniti 10/11	tel. 06 4465490
Agenzia n. 18, Infernetto, via Ermanno Wolff Ferrari 348	tel. 06 50918143
Agenzia n. 19, Nuovo Salaria, piazza Filattiera 24	tel. 06 88643496
Agenzia n. 20, Tuscolano/Appio Claudio, via Caio Canuleio 29	tel. 06 71077105
Agenzia n. 21, Piazza Bologna, via Fiamino Nardini 25	tel. 06 86202734
Agenzia n. 22, c/o World Food Programme - Sportello Interno -, via Cesare Giulio Viola 31	tel. 06 65192014
Agenzia n. 23, Lido di Ostia, via Carlo Del Greco 1	tel. 06 56368510
Agenzia n. 24, San Giovanni/Colosseo, via di S. Giovanni in Laterano 51/A	tel. 06 70495943
Agenzia n. 25, Parioli, viale dei Parioli 39/B	tel. 06 8088899
Agenzia n. 26, Tritone, via del Tritone 207	tel. 06 69797092
Agenzia n. 27, Prati, piazza Cavour 7	tel. 06 6878020
Agenzia n. 28, Casilina, piazza della Marranella 9	tel. 06 24400032
Agenzia n. 29, c/o FAO - Sportello Interno -, viale delle Terme di Caracalla 1	tel. 06 5741006
Agenzia n. 30, c/o IFAD - Sportello Interno -, via Paolo Di Dono 44	tel. 06 51530238
Agenzia n. 31, c/o Campus Bio-Medico di Roma - Policlinico, via Alvaro del Portillo 200	tel. 06 5061954
Agenzia n. 32, Monteverde Vecchio, via Anton Giulio Barrili 50/H	tel. 06 58303646

PROVINCIA DI TORINO

TORINO via XX Settembre 5	tel. 011 5178754
----------------------------------	------------------

PROVINCIA DI TRENTO

CLES piazza Navarino 5	tel. 0463 420301
RIVA DEL GARDA viale Dante Alighieri 11	tel. 0464 567425
ROVERETO corso Antonio Rosmini 68 - ang. via Fontana	tel. 0464 900000
TRENTO piazza di Centa 14	tel. 0461 421645

PROVINCIA DI VARESE

AEROPORTO DI MALPENSA 2000 Terminal 1 - FERNO	tel. 02 58580083
BISUSCHIO via Giuseppe Mazzini 80	tel. 0332 474991
BUSTO ARSIZIO piazza Trento e Trieste 10	tel. 0331 632394
CARNAGO via Guglielmo Marconi 2	tel. 0331 993137
CASTELLANZA corso Giacomo Matteotti 2	tel. 0331 502934
GALLARATE via Torino 15	tel. 0331 784793
GAVIRATE via Guglielmo Marconi 13/A	tel. 0332 732429
LAVERNA PONTE TRESA via Luigi Colombo 19	tel. 0332 523378
LUINO via XXV Aprile 31	tel. 0332 511963
MARCHIROLO via Cavalier Emilio Busetti 7/A	tel. 0332 997395
SOLBIATE OLONA via Vittorio Veneto 5	tel. 0331 376736
SOMMA LOMBARDO via Milano 13	tel. 0331 254973
VARESE Sede, viale Belforte 151	tel. 0332 336022
Agenzia n. 1, piazza Monte Grappa 6	tel. 0332 242103
Agenzia n. 2, via San Giusto - ang. via Malta	tel. 0332 238149

PROVINCIA DEL VERBANO-CUSIO-OSSOLA

CANNOBIO viale Vittorio Veneto 2/bis	tel. 0323 739787
GRAVELLONA TOCE corso Guglielmo Marconi 95	tel. 0323 840673
VERBANIA - Intra, piazza Daniele Ranconi 27	tel. 0323 408064
VERBANIA - Pallanza, largo Vittorio Tonolli 34	tel. 0323 502198

PROVINCIA DI VERONA

PESCHIERA DEL GARDA via Venezia 40/A	tel. 045 7552711
VERONA corso Cavour 45	tel. 045 8036436
VILLAFRANCA DI VERONA corso Vittorio Emanuele II 194	tel. 045 6305953

REGIONE AUTONOMA VALLE D'AOSTA

AOSTA corso Battagione Aosta 79	tel. 0165 065150
--	------------------

SPORTELO TEMPORANEO

NUOVO POLO FIERISTICO - Corso Italia Est Strada Statale del Sempione 38 - Rho/Però	tel. 02 4812910 tel. 02 4812815
--	------------------------------------

SPORTELO MOBILE Autobanca

UFFICI DI RAPPRESENTANZA ALL'ESTERO

HONG KONG* - SHANGHAI* (* in comune con altri partner bancari)

DESK ALL'ESTERO

ABU DHABI - ATENE - BRUXELLES - BUENOS AIRES - CASABLANCA - CHICAGO - CHISINAU - CITTÀ DEL MESSICO - IL CAIRO - ISTANBUL - LIMA - LIONE - LISBONA - MONTEVIDEO - MONTREAL - MOSCA - MUMBAI - PARIGI - SAN PAOLO - SEOUL - SHANGHAI - TEL AVIV - TOKYO - TUNISI - VARSAVIA - VIENNA (presso partner diversi)

ALTRE COMPONENTI DEL GRUPPO BANCA POPOLARE DI SONDRIO

BANCA POPOLARE DI SONDRIO (SUISSE) SA

CONFEDERAZIONE ELVETICA

www.bps-suisse.ch - contact@bps-suisse.ch

SEDE SOCIALE E DIREZIONE GENERALE

Lugano, via Giacomo Luvinì 2a	tel. 0041 58 8553000
	fax 0041 58 8553015

SEDE OPERATIVA

LUGANO via Maggio 1	tel. 0041 58 8553100
----------------------------	----------------------

SUCCURSALI E AGENZIE

LUGANO via Giacomo Luvinì 2a	tel. 0041 58 8553200
LUGANO Cassarate, piazza Bossi 2	tel. 0041 58 8553250
LUGANO Paradiso, Riva Paradiso 2 - Palazzo Mantegazza	tel. 0041 58 8554500
BASILEA Greifengasse 18	tel. 0041 58 8553900
BASILEA Münsterberg 2	tel. 0041 58 8554400
BELLINZONA viale Stazione 26	tel. 0041 58 8553500
BERNA 8 Kramgasse 16	tel. 0041 58 8554450
BIASCA piazza Centrale 1	tel. 0041 58 8554250
CASTASEGNA località Farzett	tel. 0041 58 8553750
CELERINA via Maistra 104	tel. 0041 58 8553700
CHIASSO piazza Indipendenza 2	tel. 0041 58 8554000
COIRA Bahnhofstrasse 9	tel. 0041 58 8553850
DAVOS DORF Promenade 154	tel. 0041 58 8554350
LOCARNO piazza Muraccio	tel. 0041 58 8553550
MENDRISIO piazzetta Borella 1	tel. 0041 58 8554200
PONTRESINA via Maistra 184	tel. 0041 58 8554300
POSCHIAVO strada San Bartolomeo	tel. 0041 58 8553650
SAMEDAN Platzet 21	tel. 0041 58 8554550
SAN GALLO Schmiedgasse 2 - Haus zum Rosenstock	tel. 0041 58 8553800
ST. MORITZ via dal Bagn 9	tel. 0041 58 8553600
ZURIGO Urnariastrasse 14	tel. 0041 58 8553950

Principato di Monaco

MONACO 3 rue Princesse Florestine	tel. 00377 99996464
--	---------------------

FACTORIT SPA

Anticipazione, Gestione e Garanzia dei Crediti Commerciali delle Imprese Filiali a Milano, Torino, Padova, Bologna, Roma e Napoli, oltre a 250 corrispondenti esteri presenti in 65 paesi. Operativa presso gli sportelli della Banca Popolare di Sondrio e di altre 70 banche convenzionate. Direzione generale: Milano, via Cino del Duca 12
tel. +39 02 58150.1 - fax +39 02 58150.205
www.factorit.it - info@factorit.it

PIROVANO STELVIO SPA - L'università dello sci

Albergo Quarto - Passo dello Stelvio (m. 2.760-3.450)
Sondrio, via Delle Presse 8 - tel. +39 0342 210040 - fax +39 0342 514685
www.pirovano.it - info@pirovano.it

BIBLIOTECA LUIGI CREDARO

Sondrio, lungo Mallero Armando Diaz, 18
tel. +39 0342 562 270 - fax +39 0342 510 825
www.pops.bibliotecacredaro.it - info@pops.bibliotecacredaro.it

Sportelli in:

- LUGANO Via G. Luvini
- LUGANO Via Maggio
- LUGANO Cassarate
- LUGANO Paradiso
- BASILEA Greifengasse
- BASILEA Münsterberg
- BELLINZONA
- BERNA 8

- BIASCA
- CASTASEGNA
- CELERINA
- CHIASSO
- COIRA
- DAVOS DORF
- LOCARNO

- MENDRISIO
- PONTRESINA
- POSCHIAVO
- SAMEDAN
- SAN GALLO
- ST. MORITZ
- ZURIGO

Principato di Monaco:

- MONACO

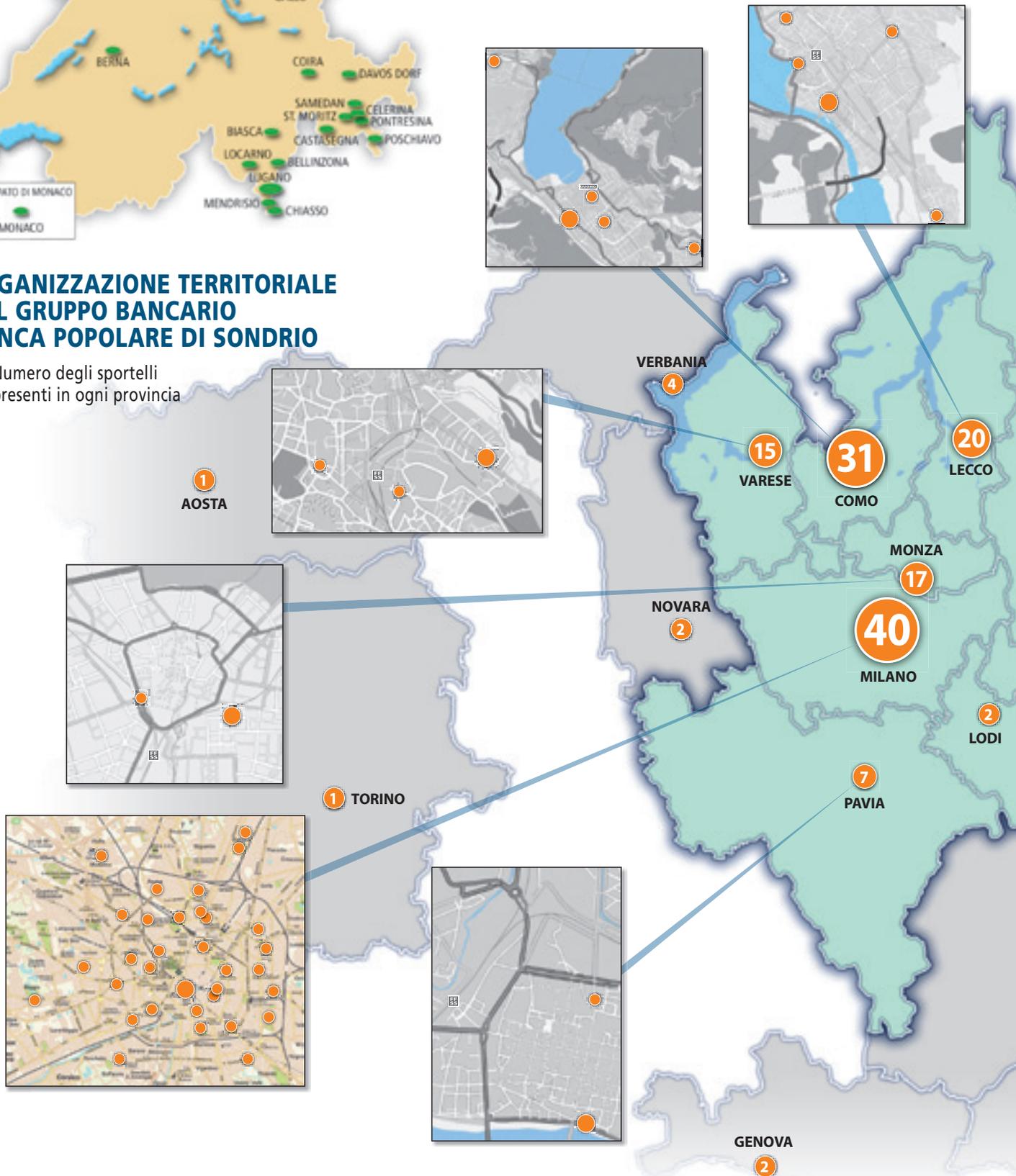

Sportelli:

- 51 in provincia di SONDRIO
- 13 in provincia di BERGAMO
- 2 in provincia di BOLZANO
- 30 in provincia di BRESCIA
- 31 in provincia di COMO
- 5 in provincia di CREMONA
- 2 in provincia di GENOVA
- 20 in provincia di LECCO
- 2 in provincia di LODI

- 5 in provincia di MANTOVA
- 32 in MILANO
- 8 in provincia di MILANO
- 17 in provincia di MONZA E BRIANZA
- 2 in provincia di NOVARA
- 1 in PARMA
- 7 in provincia di PAVIA
- 3 in provincia di PIACENZA

ORGANIZZAZIONE TERRITORIALE DEL GRUPPO BANCARIO BANCA POPOLARE DI SONDRIO

 Numero degli sportelli presenti in ogni provincia



- 33 in ROMA
- 4 in provincia di ROMA
- 1 in TORINO
- 4 in provincia di TRENTO
- 15 in provincia di VARESE
- 4 in provincia del VERBANO CUSIO OSSOLA
- 3 in provincia di VERONA
- 1 in AOSTA

Uffici di rappresentanza all'estero:

- HONG KONG*
- SHANGHAI*

* In comune con altri partner bancari

Desk all'estero:

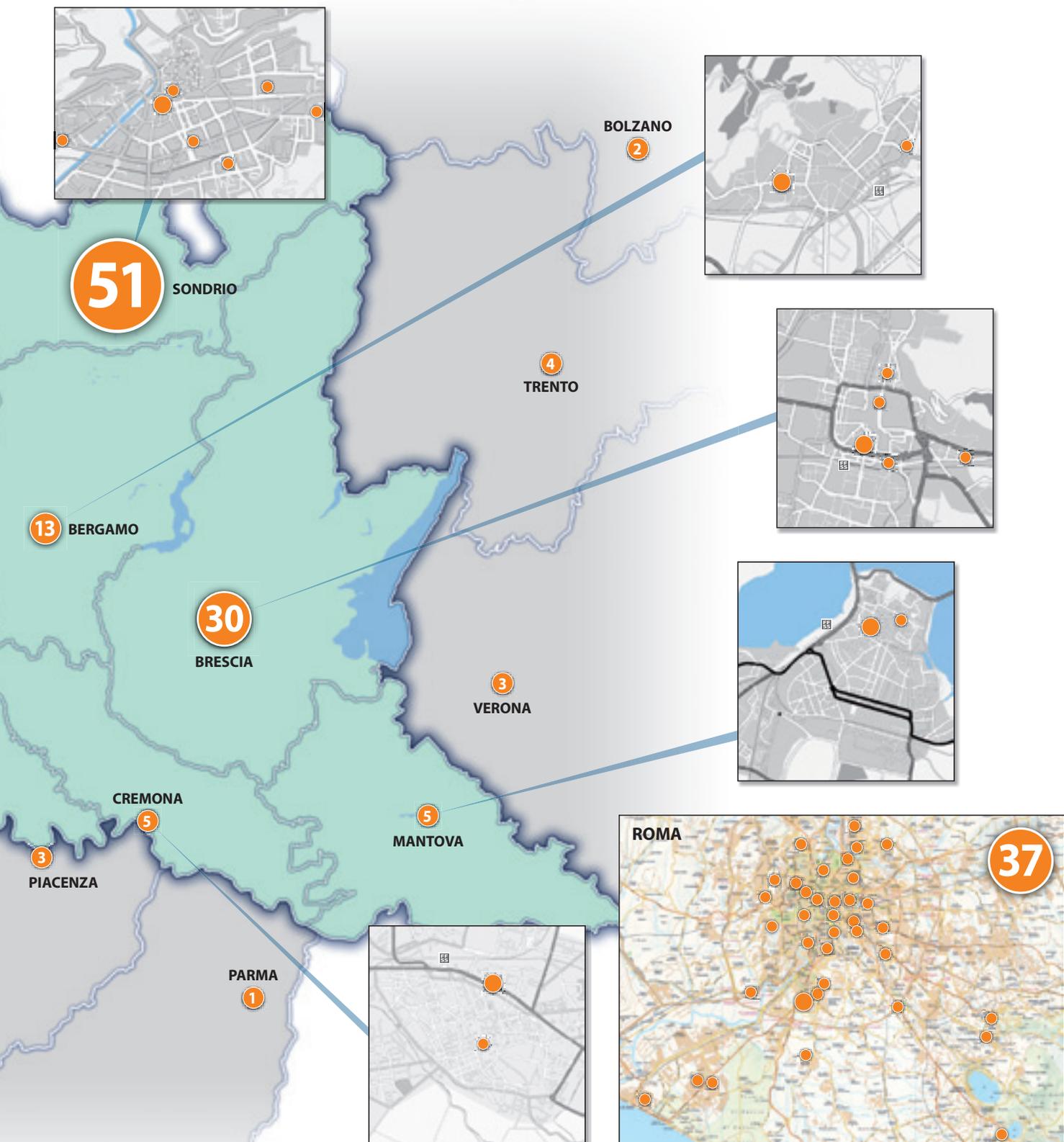
- ABU DHABI • ATENE
 - BRUXELLES • BUENOS AIRES
 - CASABLANCA • CHICAGO
 - CHISINAU • CITTÀ DEL MESSICO
 - IL CAIRO • ISTANBUL • LIMA
 - LIONE • LISBONA • MONTEVIDEO
 - MONTREAL • MOSCA • MUMBAI
 - PARIGI • SAN PAOLO • SEOUL
 - SHANGHAI • TEL AVIV • TOKYO
 - TUNISI • VARSAVIA • VIENNA
- (presso partner diversi)



Filiali a:

- MILANO • TORINO • PADOVA
 - BOLOGNA • ROMA • NAPOLI
- oltre a 250 corrispondenti esteri presenti in 65 paesi.

Operativa presso gli sportelli della Banca Popolare di Sondrio e di altre 70 banche convenzionate.



A) INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

***Avvertenza.** Gli importi contenuti nella presente relazione intermedia sulla gestione sono espressi in euro; i raffronti in termini percentuali sono riferiti per la parte patrimoniale ai dati omogenei di fine 2010 e per la parte economica a quelli omogenei del 30 giugno 2010; le eventuali eccezioni vengono esplicitate.*

Poiché nella relazione (testo e prospetti) gli importi sono per lo più arrotondati al milione o alle migliaia, i valori percentuali indicati possono presentare marginali scostamenti rispetto a quelli che risulterebbero dal raffronto fra gli importi espressi in unità di grandezza diverse.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2011

PREMESSA

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2011 è stata predisposta in ottemperanza all'articolo 154 ter, commi 2, 3 e 4 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, in accordo con i criteri di rilevazione e valutazione previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS adottati dalla Comunità Europea oggi in vigore, già utilizzati per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2010 e specificati nelle note illustrative.

In attuazione della predetta disciplina, la relazione semestrale privilegia l'informazione a livello consolidato. Stante la rilevanza che la Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. ha nell'ambito del Gruppo, sono stati mantenuti ampi riferimenti all'attività della stessa.

IL GRUPPO BANCARIO BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Il Gruppo Bancario Banca Popolare di Sondrio, al 30 giugno 2011, risulta così composto:

Capogruppo:

Banca Popolare di Sondrio s.c.p. a. – Sondrio

Società del Gruppo:

Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA – Lugano CH.

La Capogruppo detiene totalmente il capitale della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA di 100.000.000 di franchi svizzeri, che è interamente versato.

Factorit spa - Milano.

La Capogruppo detiene il 60,5% del capitale di Factorit spa, pari a 85.000.002 euro. La società è entrata a far parte del Gruppo alla fine del mese di luglio dello scorso anno.

Sinergia Seconda Srl - Milano.

La Capogruppo detiene totalmente il capitale di Sinergia Seconda Srl, pari a 60.000.000 di euro. La società è entrata a far parte del Gruppo nello scorso mese di giugno.



PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE INTEGRALMENTE:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale (in migliaia)	Quota di partecip. %
Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA	Lugano	(CHF) 100.000	100
Factorit spa	Milano	85.000	60,5
Pirovano Stelvio spa	Sondrio	2.064	100
Sinergia Seconda srl	Milano	60.000	100
Immobiliare San Paolo srl*	Tirano	10	100
Immobiliare Borgo Palazzo srl*	Tirano	10	100

* partecipata da Sinergia Seconda S.r.l.

PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale (in migliaia)	Quota di partecip. %
Alba Leasing spa	Milano	255.000	20,950
Arca Vita spa	Verona	144.000	15,036
Banca della Nuova Terra spa	Milano	45.000	19,500
Polis Fondi Sgrpa	Milano	5.200	19,600
B & A Broker spa	Milano	816	28,571
Rajna Immobiliare srl	Sondrio	20	50,000
Sofipo SA*	Lugano	(CHF) 2.000	30,000

* partecipata da Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA

RICHIAMI INTERNAZIONALI

La prima frazione dell'anno ha segnato un rallentamento dell'economia mondiale in un contesto di ulteriore divaricazione tra l'andamento dei Paesi emergenti, appena scalfiti dalla crisi, e di quelli più avanzati.

Se, negli Stati Uniti, a un disavanzo federale ancora inaspritosi, si è aggiunta la preoccupazione della minor forza trainante nell'ambito del mondo occidentale, nel vecchio continente, avvezzo a un ritmo più lento, è ultimamente esplosa la speculazione ai danni dei debiti sovrani di alcuni Stati. Contemporaneamente, il rincaro dei prodotti energetici ha spinto l'inflazione.

La tendenza al rallentamento negli USA è espressa da un'espansione del PIL che, dal 3% del 2010, è scesa al 2,2% nel primo trimestre del 2011 e all'1,6 nel secondo, portando il tendenziale del semestre sotto il 2%.

Ha tenuto la domanda privata, sia nella componente dei consumi (+2,5%) sia in quella degli investimenti al netto delle scorte (+5,8%). Ha giovato ai primi il parziale rientro della disoccupazione, dal 9,8% di gennaio all'8,7 di aprile e maggio, seppure giugno abbia evidenziato un

ritorno al 9,3. Beneficio agli investimenti è invece derivato da un tasso di interesse che, già ai minimi in termini nominali – e senza prospettive di rialzo a breve –, è stato reso viepiù negativo, in termini reali, dalla salita dell'inflazione dall'1,5% di fine 2010 al 3,6 del giugno successivo.

Pure il commercio estero ha dato un contributo lievemente positivo grazie alla ridotta dinamica delle importazioni, il cui sviluppo si è dimezzato, nel secondo trimestre, rispetto al +9,6% del primo. Si è invece fatta restrittiva la spesa pubblica (-1,7%), vincolata dall'apprensione per il deterioramento del bilancio federale, ben rappresentato da incidenze sul PIL, di deficit e debito, rispettivamente attorno al 10 e al 100%.

Nel continente americano, il Canada ha registrato, nel primo trimestre, un buon +2,9%, il Messico addirittura +4,6, il Brasile +4,2, l'Argentina ha accelerato al 9,9%.

A trascinare l'economia globale provvede l'area orientale, alla cui guida vi è la Cina, che, rallentando appena il passo, ha segnato nel semestre uno sviluppo del 9,5%. La frenetica attività ha sostenuto la dinamica dei prezzi (+6,4% a giugno), per contrastare la quale l'Autorità monetaria ha innalzato per due volte, sempre di venticinque centesimi, i tassi di riferimento a un anno per i depositi (giunti al 3,25%) e per gli impieghi (6,31%).

La ricorrente polemica sulla forzosa sottovalutazione del renminbi rischia di non cogliere nel segno: innanzitutto, le esportazioni cinesi vanno ora crescendo soprattutto verso i mercati di sbocco asiatici, più che occidentali; in secondo luogo, le nostre speranze di penetrare quel vasto mercato si scontrano, più che col tasso di cambio, con ostacoli invisibili quale un orientamento culturale piuttosto autarchico anche da parte dei consumatori benestanti.

L'altro gigante demografico, l'India, ha tenuto, nel primo trimestre, un passo solo un po' meno spedito (+7,8%), riuscendo nel contempo a ridurre un'inflazione alquanto ostinata a livelli più accettabili (7,5% a fine semestre).

Il Giappone, che nel 2010 aveva segnato +4%, funestato dallo tsunami e dal conseguente incidente nucleare di Fukushima, ha patito, nei primi tre mesi del 2011, un arretramento tendenziale dell'1%, pari alla variazione sia dei consumi privati sia degli investimenti. Il contributo della spesa pubblica (+2,8%) è stato annullato dall'interscambio con l'estero: le esportazioni hanno bruscamente frenato dal 25 al 6,4%, mentre gli acquisti oltre confine hanno segnato +8,7%. Il saggio dei senza lavoro si è mantenuto sotto il 5% e l'inflazione, a zero da dicembre a marzo, è infine di poco salita (0,2% a giugno).

La Russia, progredita del 4,1%, si stima abbia decelerato, nel secondo trimestre, attorno al 3,4.

Mai realizzata una vera integrazione politica e fiscale europea, i Paesi più deboli dell'UME, in termini di squilibri commerciali e di conti pubblici, privati della leva delle svalutazioni competitive ed esauriti i benefici iniziali della convergenza finanziaria, sono ora penalizzati dai mer-

cati, che impongono, in uno con le stesse istituzioni comunitarie, politiche di rigore, passibili però di minarne ulteriormente la ripresa.

Se la Grecia dichiarasse davvero il *default* e tornasse a una dracma convenientemente svalutata, rappresenterebbe, a un tempo, innesco ed esempio in un processo capace di metter in dubbio la sopravvivenza stessa dell'euro.

E dire che l'insieme dei Paesi che lo adottano – arricchitosi, dal primo gennaio, dell'ingresso dell'Estonia – ha segnato, nel semestre, una crescita economica del 2,1%, superiore a quella del 2010 (+1,7%) e, per la prima volta, a quella statunitense. Tuttavia, detta performance nasconde una battuta d'arresto, tra il primo trimestre (+2,5%) e il secondo (+1,7%), più grave di quella americana e riconducibile al sistema più importante: la Germania è infatti passata dal 4,6 al 2,8%.

La Francia (+1,9%), la Spagna (+0,8%) e, al di fuori dell'area dell'euro, il Regno Unito (+1,2%), hanno presentato risultanze inferiori alla media semestrale.

La disoccupazione, che pure era ancora salita, al 10,4%, nel primo bimestre, ha mostrato un ripiegamento, fino al 9,7 di giugno; l'inflazione ha invece sperimentato un inasprimento, dal 2,2% di fine 2010 al 2,7%.

La Banca Centrale europea, primieramente votata al controllo dei prezzi, ha pertanto elevato di un quarto di punto, ad aprile, il tasso ufficiale, intervento poi reiterato all'inizio di luglio, approdando così all'1,5%.

L'ampliarsi del differenziale di rendimento rispetto al dollaro ha controbilanciato le pressioni al ribasso sulla moneta europea, che si è apprezzata, nei sei mesi, da 1,3362 a 1,4453 (+8,16%).

LO SCENARIO DI RIFERIMENTO PER IL NOSTRO GRUPPO

L'Italia

L'economia italiana ha di nuovo rallentato: a fronte di una crescita annua nel 2010 pari all'1,3% (salita all'1,5 nell'ultimo scorcio), il primo trimestre del 2011 ha segnato un modesto +1%.

Medesima percentuale per i consumi privati, la cui tenuta implica una riduzione della propensione al risparmio delle famiglie in un contesto in cui il reddito disponibile è eroso dall'inflazione. Quest'ultima è infatti balzata dall'1,9 di gennaio al 3% di giugno, accusando un differenziale con la media di eurolandia passato da favorevole per 4 decimi a sfavorevole per tre.

Né fa troppo ben sperare il calo del tasso di disoccupazione – sopra l'8,5% a cavallo d'anno, stimato sotto l'8 nel secondo trimestre – in quanto ancora una volta riconducibile in gran parte a una riduzione, per scoraggiamento, della forza lavoro.

Mentre la spesa pubblica, contrattasi dello 0,6% l'anno scorso, è tornata frazionalmente in progresso, gli investimenti, che nell'estate 2010 erano

cresciuti addirittura del 4,6%, si sono limitati, nell'occasione, all'1,5, non tanto a causa di quelli in costruzioni, che anzi si sono riportati in positivo, ma soprattutto di quelli produttivi.

È rimasto sfavorevole l'ingresso del commercio estero, stante una corsa delle importazioni (+8,6%) che ha ancora sopravanzato il buon ritmo delle esportazioni (+7,3%).

La recente stima preliminare del PIL riferita al secondo quarto dell'anno ha segnalato un ulteriore rallentamento, intorno allo 0,8%, mentre il saldo della bilancia commerciale dell'intero semestre, negativo per oltre 22 miliardi, ha denunciato, causa l'aumentata onerosità dei prodotti energetici, un peggioramento di circa 7 miliardi sul corrispondente periodo del 2010.

Le vicissitudini che hanno visto i titoli pubblici italiani al centro di una vera e propria tempesta nei mesi di luglio e agosto hanno portato all'adozione, sotto la pressione dei mercati e delle istituzioni europee, di manovre correttive di rilievo, ancora in corso di definitiva approvazione, tese a conseguire nel 2013 il pareggio di bilancio e già nel 2012 un rapporto deficit/PIL attorno all'1,4%.

Per l'esercizio in corso non ci si dovrebbe invece discostare dal già preventivato 3,9% mentre, una volta di più, il debito pubblico dovrebbe crescere in rapporto al PIL, dal 119% dell'anno passato al 120 circa.

La Confederazione Elvetica

Nel primo trimestre dell'anno, il PIL svizzero è progredito del 2,4%, due decimi in meno rispetto al dato medio del 2010. Al rallentamento dei consumi privati, saliti solo dello 0,6%, ha fatto fronte l'accelerazione degli investimenti, sviluppatasi addirittura del 7,3%.

Il canale estero ha confermato il proprio positivo contributo in virtù di una crescita dell'export (+8,9%) ben superiore a quella dell'import (+5,8%). Tale situazione, favorita dall'iniziale deprezzamento del franco sull'euro per quasi il 4%, si è rovesciata nel periodo più recente. Nel secondo trimestre la valuta elvetica si è infatti rivalutata per poco meno dell'8%, accentuando in una fase di grande instabilità la propria natura di bene rifugio.

La buona performance dell'economia ha assecondato il riassorbimento della disoccupazione, che, scesa a fine 2010 al 3,8%, si è ridotta, nei successivi sei mesi, di un altro punto percentuale.

L'inflazione ha chiuso il semestre allo 0,6%, dopo aver oscillato tra lo 0,1 e l'1%, valori che non comportano preoccupazioni né per un surriscaldamento dei prezzi né per un riaffacciarsi della deflazione; pertanto, la BNS, attenta pure alle possibili ripercussioni sul cambio, non ha ritenuto di intervenire, mantenendo invariata la fascia di oscillazione del Libor a 3 mesi tra lo zero e lo 0,75%.

Quanto infine al mercato borsistico, l'indice SMI di Zurigo, toccati i minimi del semestre proprio negli ultimi giorni, ha chiuso con una perdita, rispetto a fine 2010, del 3,87%.

MERCATO DEL CREDITO NAZIONALE

La crisi finanziaria in atto e il focalizzarsi delle preoccupazioni sui debiti sovrani si sono ripercossi pure sui rating e sui corsi azionari delle banche italiane, detentrici di consistenti quantità di CCT e BTP. A ciò si aggiunga che, nonostante tra giugno 2010 e giugno 2011 il rendimento dell'attivo fruttifero sia salito dal 3,56 al 3,94%, il maggior costo della raccolta da clientela ordinaria, dall'1,36 all'1,77%, motivata anche dall'inasprita concorrenza, ha determinato una nuova limatura del differenziale, dal 2,20 al 2,17%.

La difficoltà di accaparrarsi gli esigui flussi di risparmio delle famiglie è confermata dal rallentamento della dinamica dei depositi, +1,1% a maggio. Ciò, nonostante la componente dei pronti contro termine sia salita del 18,6%, mentre l'esigenza di riequilibrare le condizioni di liquidità, allungando la durata della provvista, ha indotto a emettere obbligazioni (+3,3% dopo mesi in negativo), a costo di pagare di più e pure di sacrificare i prodotti alternativi del risparmio gestito. La raccolta complessiva da residenti si è così accresciuta di un modesto 2%, che nella prima stima di giugno si è ridotto addirittura allo 0,9.

Gli impieghi al settore privato, al contrario, si sono attestati, a metà anno, su un tasso di sviluppo del 4,7%, che è peraltro il più basso rilevato nel 2011. Restano, se non si aggravano, le preoccupazioni relative alla qualità del credito.

Il lieve miglioramento, sul finire dell'esercizio passato, della rischiosità del credito, misurata dai tassi di decadimento, è infatti ascrivibile unicamente alle famiglie, registrandosi una persistenza soprattutto per le imprese situate nelle cruciali aree settentrionali del Paese. Segnale parimenti preoccupante è l'inasprimento del rapporto tra sofferenze nette e impieghi, che nei primi cinque mesi del 2011 è salito dal 2,49 di gennaio al 2,60%, sebbene l'indicatore sia stato rivisto in modo tale da non essere direttamente confrontabile con la serie anteriore.

A fronte della divaricazione tra l'andamento dei finanziamenti e quello della raccolta, il cuscinetto di liquidità costituito dal portafoglio titoli, già significativamente rinforzato nei periodi precedenti, si è sviluppato solo del 2%.

I principali studi di previsione disegnano, per il totale dei ricavi bancari nel 2011, un ritorno alla crescita, seppure di intensità variabile a seconda dell'impatto che il citato maggior costo della raccolta continuerà a esercitare sul margine d'interesse. Il proseguimento nell'opera di contenimento dei costi, in calo nel 2010 e previsti ancora tali almeno per la componente personale, dovrebbe contribuire a riportare in positivo anche il risultato di gestione. Se lo scorso anno la ripresa dell'utile netto aveva riflesso unicamente il restringimento delle rettifiche e delle imposte, la varietà di visioni attorno all'ulteriore decrescita delle prime e all'inevitabile rialzo delle seconde, anche a seguito dell'aumento dell'aliquota Irap, spiega l'eterogeneità delle stime sull'esito finale di bilancio.

Quel che è certo è che il ROE, oltre che da utili comunque limitati in termini assoluti, sarà penalizzato pure dal necessario ampliamento del denominatore, ossia di quel patrimonio che, anche in vista dell'entrata a regime

della regolamentazione di «Basilea III», le banche stanno provvedendo a rafforzare.

ESPANSIONE TERRITORIALE

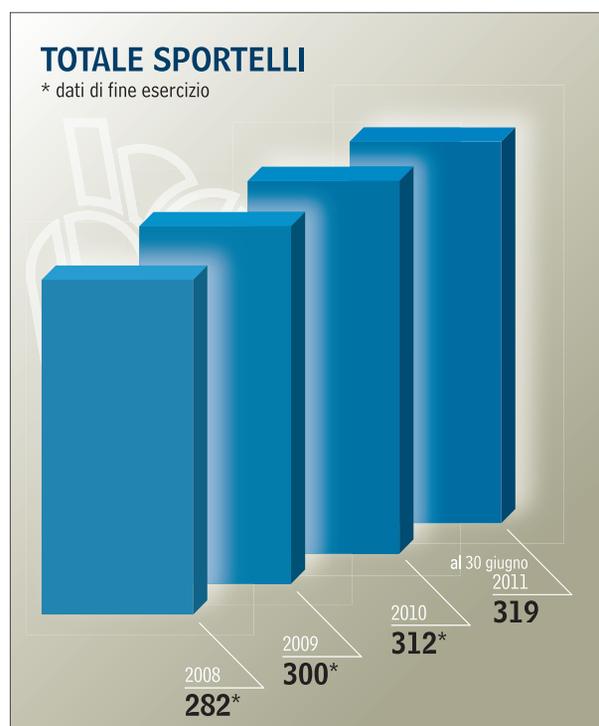
Le filiali sono alla base del legame fra il Gruppo e il suo territorio. Mettono la nostra azione al servizio delle esigenze delle comunità locali, assicurando le risorse finanziarie e i servizi indispensabili alla loro crescita. Ne trae vantaggio pure l'efficacia dell'azione creditizia che, primariamente indirizzata al sostegno dell'economia reale, può godere dell'approfondita conoscenza dell'ambito operativo e delle sue dinamiche, a tutela della qualità degli affdamenti.

Di qui, la costante attenzione dedicata alla rete periferica, che è stata ampliata privilegiando l'intensità della presenza nelle aree di sviluppo da tempo individuate. La matrice «popolare» del Gruppo ha così avuto modo di esprimersi in ambiti diversi per caratteristiche geografiche, sociali ed economiche, nei quali sono state costantemente proposte le direttrici della nostra azione: priorità alle famiglie e alle imprese di piccola e media dimensione in un'ottica di valorizzazione delle risorse e dell'imprenditoria locale. Il tutto, riservando costante impegno al frazionamento del rischio e alla corretta remunerazione delle risorse investite.

Al 30 giugno 2011 il Gruppo poteva contare su un totale di 319 filiali bancarie, in crescita di 7 su fine 2010, di cui 6 aperte dalla Banca Popolare di Sondrio e una dalla controllata elvetica.

La prima filiale a prendere avvio in Italia è stata quella di Aosta, capoluogo regionale e città delle Alpi dalla storia millenaria. Aosta ha il suo motore nell'attività della Regione, la quale, oltre a esercitare importanti competenze amministrative, è al vertice di società operanti in svariati settori. Arricchiscono il panorama economico locale le numerosissime piccole imprese attive nell'artigianato, nell'agricoltura, nel commercio e nel turismo, quest'ultimo divenuto uno dei volani dello sviluppo.

La nuova filiale di Villafranca di Verona è al servizio di una cittadina di oltre 32.000 abitanti, che ha saputo affiancare all'attività agricola, condotta secondo le più moderne tecniche e specializzata in particolare nella frutticoltura, una buona crescita nei settori produttivi e dei servizi. Importanti anche le tradizioni commerciali, mentre fra le infrastrutture presenti nelle immediate vicinanze, va ricordato l'aeroporto Valerio Catullo, collegato con le principali Capitali europee.



ESPANSIONE TERRITORIALE



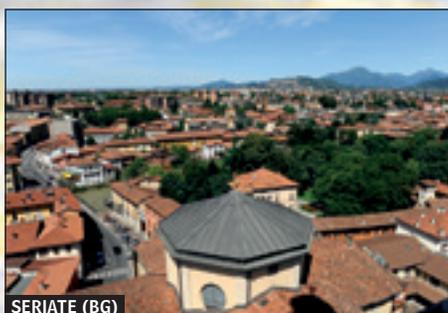
AOSTA



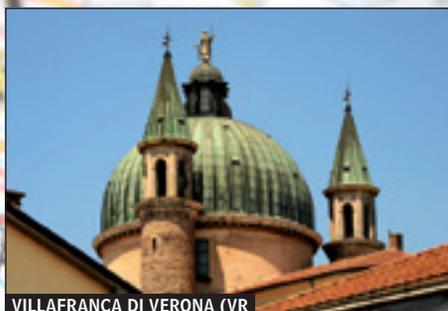
CERNUSCO SUL NAVIGLIO (MI)



ERBUSCO (BS)



SERIATE (BG)



VILLAFRANCA DI VERONA (VR)



CASTEL SAN GIOVANNI (PC)

Le filiali sono alla base del legame fra il Gruppo e il suo territorio. Mettono la nostra azione al servizio delle esigenze delle comunità locali, assicurando le risorse finanziarie e i servizi indispensabili alla loro crescita. Ne trae vantaggio pure l'efficacia dell'azione creditizia che, primariamente indirizzata al sostegno dell'economia reale, può godere dell'approfondita conoscenza dell'ambito operativo e delle sue dinamiche, a tutela della qualità degli affidamenti.

Di qui, la costante attenzione dedicata alla rete periferica, che è stata ampliata privilegiando l'intensità della presenza nelle aree di sviluppo da tempo individuate. La matrice «popolare» del Gruppo ha così avuto modo di esprimersi in ambiti diversi per caratteristiche geografiche, sociali ed economiche, nei quali sono state costantemente proposte le direttrici della nostra azione: priorità alle famiglie e alle imprese di piccola e media dimensione in un'ottica di valorizzazione delle risorse e dell'imprenditoria locale. Il tutto, riservando costante impegno al frazionamento del rischio e alla corretta remunerazione delle risorse investite.

Al 30 giugno 2011 il Gruppo poteva contare su un totale di 319 filiali bancarie, in crescita di 7 su fine 2010, di cui 6 aperte dalla Banca Popolare di Sondrio e una dalla controllata elvetica.

Seriate, tredicesima unità nella bergamasca, conta oltre 24.000 abitanti ed è posta pochi chilometri a est del capoluogo. Centro agricolo per tradizione, ha progressivamente mutato la propria struttura economica e può ora contare su numerose iniziative imprenditoriali di piccola e media dimensione, attive in specie nei comparti manifatturiero e delle costruzioni. Parallelamente, hanno assunto sempre maggior peso il settore dei servizi, sia privati e sia pubblici, e le attività commerciali.

È stata poi la volta di Cernusco sul Naviglio, cittadina di circa 30.000 abitanti ubicata una decina di chilometri a nord-est di Milano. Cernusco, di antiche origini storiche, è attraversata, come indica pure il suo nome, dal Naviglio della Martesana e si presenta oggi come un importante polo produttivo. Numerose sono infatti le imprese industriali operanti principalmente nei comparti tessile, metalmeccanico, poligrafico e della lavorazione delle materie plastiche.

Erbusco che conta circa 8.600 abitanti, è collocata nel cuore della Franciacorta, 25 chilometri a ovest di Brescia. L'economia della cittadina è florida e può anzi tutto contare sul settore primario, all'interno del quale spicca per importanza la viticoltura. Siamo infatti al centro di una delle zone più rinomate a livello internazionale nel settore delle «bollicine». Non mancano le attività artigianali e industriali, con la prevalenza del tessile e del metalmeccanico.

L'ultima filiale a prendere avvio è stata Castel San Giovanni, in provincia di Piacenza, territorio dove eravamo fin qui insediati solo nel capoluogo. La cittadina, di quasi 14.000 abitanti, è il centro più importante della Val Tidone, vallata da sempre dedicata alla viticoltura, ma che vanta pure un solido tessuto artigianale e la presenza di dinamiche imprese.

Da parte sua, la controllata elvetica ha intensificato il presidio dell'Alta Engadina, grazie alla nuova dipendenza di Samedan, villaggio alpino di circa 3.000 abitanti vocato al turismo, estivo ed invernale. Nell'economia locale un ruolo di rilievo spetta agli insediamenti produttivi, per lo più di piccola dimensione e a carattere artigianale. La cittadina ospita inoltre l'aeroporto e una qualificata struttura ospedaliera che servono l'intero comprensorio circostante.

RACCOLTA

Anche nel semestre in commento, l'incertezza ha dominato incontrastata i mercati nazionali e internazionali. Nessuno ha saputo presentare, o anche solo far intravedere, una credibile via d'uscita dalla crisi, così che i risparmiatori si sono nuovamente orientati verso i più tradizionali beni rifugio, alimentando in alcuni casi correnti speculative.

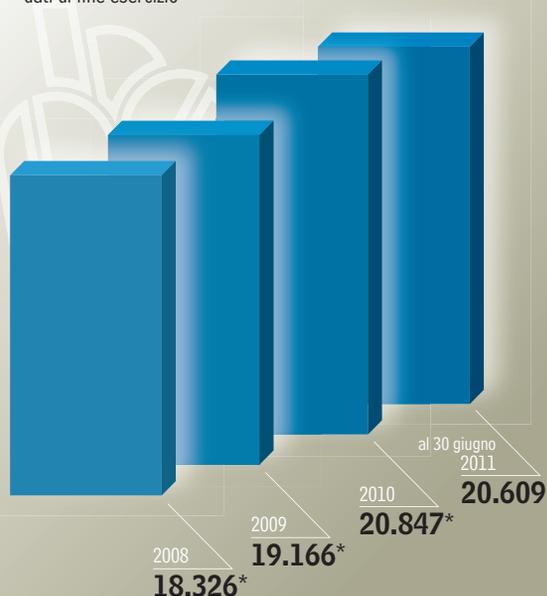
La ritrovata dinamica dei tassi ha dovuto fare i conti con gli irrisolti problemi dell'economia reale, che ha incontrato nuovi ostacoli sulla via dello sviluppo. Limitandoci al periodo in esame, e dunque senza considerare la vera e propria bufera scatenatasi nei mesi di luglio e agosto, possiamo dire



RACCOLTA DIRETTA DA CLIENTELA

in milioni di euro

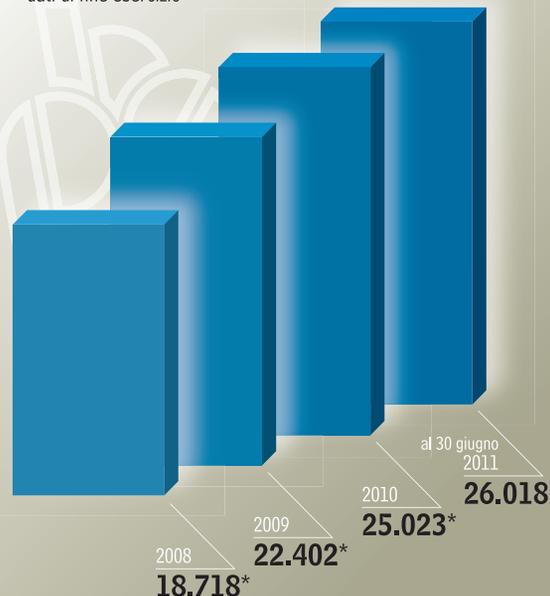
* dati di fine esercizio



RACCOLTA INDIRETTA DA CLIENTELA

in milioni di euro

* dati di fine esercizio



RACCOLTA DIRETTA DA CLIENTELA

(in migliaia di euro)	30-06-2011	Compos. %	31-12-2010	Compos. %	Variaz. %
Depositi a risparmio	683.696	3,32	684.017	3,28	-0,05
Certificati di deposito	19.767	0,10	30.315	0,15	-34,79
Obbligazioni	1.998.221	9,70	1.971.667	9,46	1,35
Pronti contro termine	1.677.275	8,14	1.747.431	8,38	-4,01
Assegni circolari e altri	91.565	0,44	74.380	0,36	23,10
Conti correnti	14.313.016	69,44	14.755.923	70,78	-3,00
Conti correnti in valuta	1.825.400	8,86	1.583.030	7,59	15,31
Totale	20.608.940	100,00	20.846.763	100,00	-1,14

RACCOLTA GLOBALE

(in migliaia di euro)	30-06-2011	Compos. %	31-12-2010	Compos. %	Variaz. %
Totale raccolta diretta da clientela	20.608.940	37,84	20.846.763	39,26	-1,14
Totale raccolta indiretta da clientela	26.018.092	47,77	25.022.949	47,12	3,98
Totale raccolta assicurativa	621.514	1,14	610.206	1,15	1,85
Totale	47.248.546	86,75	46.479.918	87,53	1,65
Debiti verso banche	3.394.757	6,24	2.540.918	4,79	33,60
Raccolta indiretta da banche	3.819.324	7,01	4.077.835	7,68	-6,34
Totale generale	54.462.627	100,00	53.098.671	100,00	2,57

che la situazione generale è rimasta pesante, priva di significativi segnali di stabile miglioramento.

Con tali premesse, i risultati del nostro Gruppo vanno valutati più che positivamente e sono la riprova del solido rapporto fiduciario con la clientela, che ha dimostrato di apprezzare l'offerta a essa riservata.

La raccolta diretta da clientela è stata pari a 20.609 milioni, con un incremento del 7,68% su base annua e una flessione dell'1,14% su fine 2010.

La raccolta indiretta da clientela a valori di mercato è aumentata a 26.018 milioni, +3,98% rispetto a fine anno, essenzialmente a motivo dell'andamento dei mercati finanziari nel periodo in esame.

La raccolta assicurativa ha segnato +1,85% a 622 milioni.

I debiti verso banche sono ammontati a 3.395 milioni, +33,60%, mentre l'indiretta da banche è stata pari a 3.819 milioni, -6,34%.

La raccolta globale è quindi salita a 54.463 milioni, rispetto ai 53.099 milioni di fine anno, +2,57%.

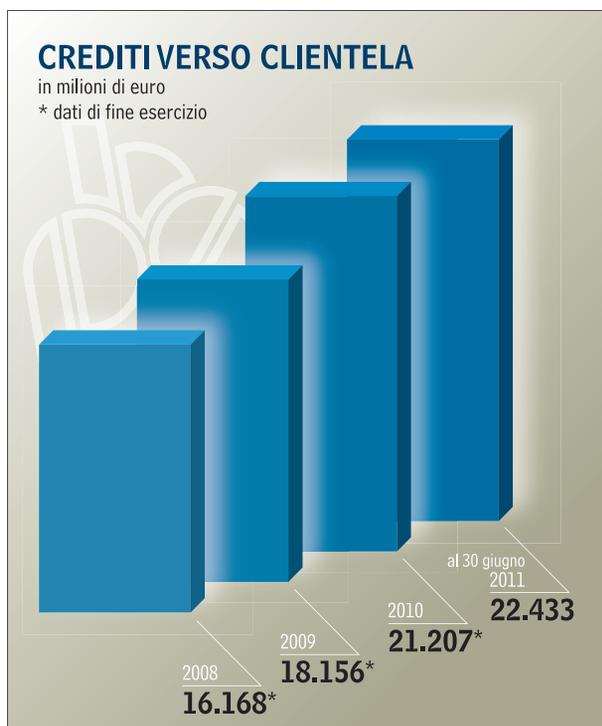
La tabella «Raccolta diretta da clientela» evidenzia le varie componenti in maniera più articolata rispetto a quanto esposto nelle note illustrative.

Tra le varie voci della raccolta diretta, i conti correnti in euro, che costituiscono il 69,44% della voce, hanno evidenziato un decremento del 3%, da 14.756 a 14.313 milioni. Vi ha fatto parzialmente fronte la crescita dei conti correnti in valuta, saliti da 1.583 a 1.825 milioni, +15,31%. Le due voci, pari complessivamente a 16.138 milioni, costituiscono il 78,31% della raccolta diretta, confermando anche in un periodo di grave incertezza la preferenza della clientela per questa forma tecnica. Le obbligazioni hanno segnato un incremento dell'1,35% a 1.998 milioni. I pronti contro termine si sono portati a 1.677 milioni, -4,01%. Stazionari i depositi a risparmio, -0,05%, mentre i certificati di deposito si sono confermati sempre più marginali con una diminuzione del 34,79%.

IMPIEGHI

La tanto attesa ripresa economica si è dimostrata, alla prova dei fatti, poco più di un'illusoria speranza. Le imprese, nell'oggettiva difficoltà a impostare piani di medio termine, sono state costrette in molti casi a navigare a vista. D'altro canto, il protrarsi della crisi ha avuto rilevanti effetti sul sistema bancario, sia per quanto riguarda le dinamiche del credito, sia, e soprattutto, per la sua qualità, con un sensibile incremento delle partite deteriorate. Un fenomeno certamente atteso, ma non per questo meno preoccupante, che costringe le banche a estrema prudenza.

Una situazione congiunturale non facile, nella quale il nostro Gruppo ha operato secondo le tradizionali direttrici, che vedono nel rapporto con l'economia dei territori il fulcro dell'agire. Un'azione che si pone al servizio delle famiglie e delle imprese, soggetti cui ci legano consolidate relazioni di lavoro e per i quali abbiamo strutturato un'offerta adeguata e concorrenziale. L'intermediazione creditizia è sempre centrale, come evidenzia il fatto che i crediti verso



clientela costituiscono oltre l'82% dell'attivo di bilancio consolidato.

La consuetudine a operare con il mondo dell'economia reale e l'approfondita conoscenza delle dinamiche locali, unitamente allo sviluppo di sempre più solidi e specialistici presidi a fronte dei vari profili di rischio, sono gli strumenti attraverso i quali si procede all'attenta e meritocratica selezione del credito. È quest'ultima l'imprescindibile condizione per la sana gestione del Gruppo e pure per il corretto sviluppo dei territori, all'interno dei quali vanno sostenute le iniziative imprenditoriali correttamente fondate. Pure le famiglie hanno potuto continuare a godere della nostra assistenza, grazie a un'offerta ampia e personalizzata.

La ritrovata dinamica dei tassi ha permesso di procedere alla corretta remunerazione del rischio.

Gli impieghi verso clientela sono saliti al 30 giugno 2011 a 22.433 milioni, in aumento

del 5,78% rispetto a sei mesi prima e del 18,37% annuo.

Le diverse forme tecniche hanno contribuito in varia misura alla dinamica degli impieghi. Dette voci sono riportate in maniera più articolata e con criteri diversi rispetto a quanto fatto nelle note illustrative.

L'incremento riguarda in primis i conti correnti che, passati da 6.291 a 6.732 milioni, +7,01%, costituiscono il 30,00% dei crediti verso clientela. Pure

CREDITI VERSO CLIENTELA

(in migliaia di euro)	30-06-2011	Compos. %	31-12-2010	Compos. %	Variaz. %
Conti correnti	6.732.259	30,00	6.291.307	29,66	7,01
Finanziamenti in valuta	1.948.641	8,69	1.810.391	8,54	7,64
Anticipi	416.250	1,86	357.055	1,68	16,58
Anticipi s.b.f.	256.916	1,15	260.468	1,23	-1,36
Portafoglio scontato	10.533	0,05	14.679	0,07	-28,24
Prestiti e mutui artigiani	23.601	0,11	24.403	0,12	-3,29
Prestiti agrari	26.623	0,12	31.820	0,15	-16,33
Prestiti personali	91.083	0,41	85.150	0,40	6,97
Altre operazioni e mutui chirografari	3.583.822	15,97	3.489.734	16,46	2,70
Mutui ipotecari	7.733.790	34,46	7.298.486	34,41	5,96
Crediti in sofferenza	262.610	1,17	207.572	0,98	26,52
Pronti contro termine	-	-	6.469	0,03	-
Factoring	1.347.252	6,01	1.329.623	6,27	1,33
Totale	22.433.380	100,00	21.207.157	100,00	5,78

di rilievo il progresso dei mutui ipotecari: +5,96% a 7.734 milioni. In crescita sia i finanziamenti in valuta, +7,64% da 1.810 a 1.949 milioni, e sia gli anticipi, +16,58% da 357 a 416 milioni. Più contenuta la dinamica delle altre operazioni e mutui chirografari, pari a 3.584 milioni, +2,70%. A sua volta, la voce factoring ha segnato un aumento dell'1,33% a 1.347 milioni.

Le sofferenze nette, depurate cioè delle svalutazioni, sono risultate pari a 263 milioni, +26,52%, corrispondenti all'1,17% del totale dei crediti per cassa verso la clientela, rispetto allo 0,98% del 31 dicembre 2010 e allo 0,95% del 30 giugno 2010. Ciò trova naturalmente ragione nella difficile situazione economica generale. Grazie all'attenta sorveglianza esercitata è stato peraltro possibile mantenere le sofferenze su un livello significativamente inferiore al sistema, garantendo la qualità del portafoglio crediti.

I crediti incagliati, vale a dire quelli verso soggetti in temporanea situazione di difficoltà che si ritiene possa essere rimossa, sono saliti a 310 milioni, pari all'1,38% del totale dei crediti per cassa verso la clientela, a fronte dell'1,19% di fine 2010.

I crediti scaduti deteriorati determinati secondo la normativa dell'Organo di vigilanza sono ammontati a 173 milioni, -24,53%, e costituiscono lo 0,77% del totale rispetto all'1,08% del periodo di raffronto. In aumento i crediti oggetto di ristrutturazione: 90 milioni, +42,91%, a causa di un sempre maggiore ricorso da parte delle imprese alla procedura di ristrutturazione dei crediti prevista dalla vigente normativa.

Le rettifiche di valore a fronte delle perdite presunte sui crediti per cassa verso clientela, effettuate come sempre secondo criteri prudenziali, hanno evidenziato al netto delle riprese un incremento dell'82,78% a 115 milioni.

In conformità a quanto stabilito dalla Consob con comunicazione n. DEM/RM11070007 del 5 agosto 2011, si informa che nell'importo dei crediti verso clientela sono ricompresi finanziamenti concessi ad Amministrazioni statali e locali per 77 milioni, a imprese a partecipazione statale o locale per 352 milioni, ad Enti vari per 131 milioni.

I crediti di firma sono saliti a 3.562 milioni, in crescita del 4,30% su fine anno e dell'11,11% nei dodici mesi.

ATTIVITÀ IN TITOLI E TESORERIA

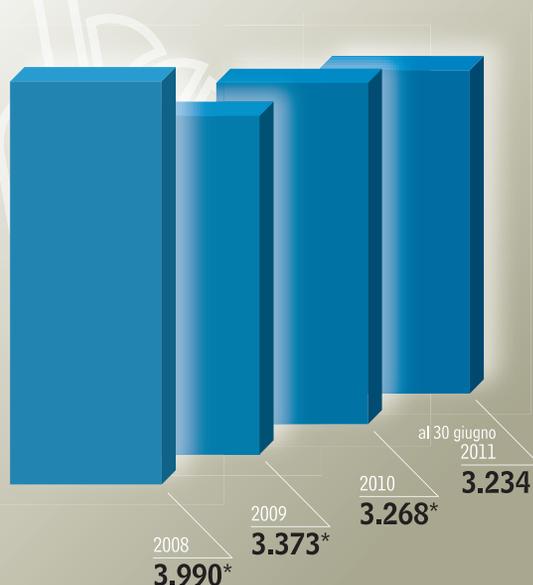
Le tensioni e le turbolenze che da tempo segnano i mercati finanziari, in apparente allentamento nella parte iniziale dell'anno, hanno caratterizzato purtroppo il consuntivo del primo semestre 2011. I timori attinenti alla solvibilità del debito sovrano di Paesi europei cosiddetti periferici sono stati infatti motivo di nuovi cali.

A fine semestre gli indici FTSE Mib e Swiss Market Index, riferiti alle piazze dove operano le banche del Gruppo, hanno rispettivamente segnato +0,07% e -3,87%, per poi ripiegare sotto la spinta delle pressioni manifestatesi nei mesi di luglio e agosto.

PORTAFOGLIO ATTIVITÀ FINANZIARIE

in milioni di euro

* dati di fine esercizio



Le tensioni sui debiti sovrani hanno naturalmente interessato i mercati obbligazionari, pure a fronte di declassamenti subiti da emittenti deboli, spingendo il differenziale di rendimento tra Bund e BTP a livelli record. La ripresa dei corsi dei titoli italiani registrata nei mesi di aprile e maggio è stata infatti vanificata da repentini deprezzamenti, alimentati da incertezza e volatilità.

Di seguito commentiamo l'attività finanziaria del Gruppo bancario.

Al 30 giugno 2011 la posizione interbancaria netta segnava un saldo negativo di 2.717 milioni, rispetto a 1.521 milioni di fine 2010. L'attività ha evidenziato la prevalenza, per ragioni di mercato, delle operazioni di raccolta; quelle di impiego sono state preferibilmente effettuate sul Mercato Interbancario Collateralizzato (MIC), regolato da Banca d'Italia e privo di rischio controparte.

Il predetto andamento è correlato alla dinamica dei crediti verso clientela, soprattutto in valuta. La situazione di tesoreria è stata gestita dal Gruppo riservando la massima attenzione alla diversificazione delle fonti, al mantenimento di un consistente *stock* di attività di elevato *standing* stanziabili presso la Banca Centrale Europea e, compatibilmente con la situazione di mercato, all'allungamento delle scadenze medie. Nonostante le ricorrenti tensioni sistemiche, il Gruppo non ha incontrato criticità nel reperimento della provvista necessaria.

A fine semestre i portafogli di attività finanziarie ammontavano complessivamente a 3.234 milioni, -1,03% rispetto a fine 2010. Le singole componenti sono riassunte nel seguente prospetto.

ATTIVITÀ FINANZIARIE

(in migliaia di euro)	30-06-2011	31-12-2010	Variaz. %
Attività finanziarie detenute per la negoziazione (HFT - Held For Trading)	2.484.040	2.818.721	-11,87%
<i>di cui prodotti derivati</i>	68.644	83.101	-17,40%
Attività finanziarie valutate al fair value (CFV - Carried at Fair Value)	91.567	91.888	-0,35%
Attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS - Available For Sale)	429.250	106.969	301,28%
Attività finanziarie detenute sino a scadenza (HTM - Held to Maturity)	228.847	249.304	-8,21%
Derivati di copertura	470	940	-50,00%
Totale	3.234.174	3.267.822	-1,03%

Al limitato decremento delle attività finanziarie si è accompagnata una significativa ricomposizione delle sue componenti.

In conformità a quanto stabilito dalla CONSOB con comunicazione n. DEM/RM11070007 del 5 agosto 2011, si informa che nei predetti portafogli erano presenti titoli obbligazionari ricompresi nel cosiddetto «debito sovrano», ossia emessi da Governi centrali, locali ed Enti governativi, per complessivi 2.277 milioni, di cui 2.254 relativi a emissioni dello Stato italiano. Non vi sono titoli di Paesi periferici dell'area dell'euro.

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione (HFT), specificate nella tabella che segue, sono ammontate a 2.484 milioni, in calo dell'11,87% rispetto al 31 dicembre 2010:

(in migliaia di euro)	30-06-2011	31-12-2010	Variaz. %
Titoli di stato italiani a tasso variabile	1.650.261	2.184.758	-24,46%
Titoli di stato italiani a tasso fisso	262.846	121.242	116,79%
Obbligazioni bancarie	288.223	202.477	42,35%
Obbligazioni di altri emittenti	56.884	67.951	-16,29%
Cartolarizzazioni	96.314	98.993	-2,71%
Titoli di capitale e quote di OICR	60.868	60.199	1,11%
Valore netto contratti derivati	68.644	83.101	-17,40%
Totale	2.484.040	2.818.721	-11,87%

Relativamente alle componenti, i titoli di Stato italiani a tasso variabile, soprattutto funzionali alle operazioni di pronti contro termine con la clientela, sono diminuiti a 1.650 milioni, -24,46%, a fronte di realizzi correlati a significative plusvalenze, mentre quelli a tasso fisso sono aumentati a 263 milioni, +116,79%, per cogliere l'opportunità di rendimenti migliori. Le obbligazioni bancarie e di altri emittenti, essenzialmente a tasso variabile, sono ammontate a complessivi 345 milioni, +27,62%, cui sono attribuiti rating elevati. I titoli attinenti a cartolarizzazioni, tutti classificati *senior*, hanno sommato 96 milioni, -2,71%; i titoli di capitale e quote di OICR hanno segnato 61 milioni, +1,11%.

Il portafoglio HFT ha evidenziato, rispetto a fine 2010, plusvalenze per 19 milioni, di cui 14 riferite a titoli di debito, in particolare CCT, e deprezzamenti per 9 milioni, contabilizzati a conto economico alla voce «risultato netto dell'attività di negoziazione».

Attività finanziarie valutate al *fair value*

Le attività finanziarie valutate al *fair value* (CFV), sostanzialmente stabili a 92 milioni, -0,35%, sono riferite per 62 milioni a fondi e sicav di diversa natura e per 30 milioni a titoli di Stato italiani.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Il portafoglio relativo alle attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS) è salito del 301,28% a 429 milioni, a seguito dell'acquisto di titoli di Stato italiani a tasso variabile, complessivamente ammontanti a 304 milioni. L'incremento è legato alla scelta di procedere all'immissione in tale portafoglio di acquisti di CCT destinati ad operazioni di pronti contro termine con la clientela e, quindi, detenuti in un'ottica di non immediato smobilizzo. Ciò, al fine di ridurre la volatilità complessiva dell'intero portafoglio titoli, alla luce delle turbolenze ancora in atto sui mercati. Nelle attività finanziarie disponibili per la vendita sono altresì comprese obbligazioni bancarie, 44 milioni; fondi e sicav, 11 milioni; azioni, 68 milioni; obbligazioni di altri emittenti, 2 milioni. Tra i titoli di capitale, si segnala l'incremento delle interessenze in CartaSi spa per 6,3 milioni e in Polis Fondi Immobiliari di Banche Popolari SGRpA per 1,6 milioni; successivamente quest'ultima è stata trasferita alla voce partecipazioni.

Attività finanziarie detenute fino a scadenza

Le attività finanziarie detenute fino a scadenza (HTM) sono scese a 229 milioni, -8,21%. Attengono essenzialmente a obbligazioni bancarie trasferite nel 2008 in relazione alla decisione, da parte dei competenti organi, di avvalersi dello specifico emendamento del principio contabile IAS 39 che consentiva di derogare, in circostanze eccezionali, al divieto di trasferire le attività finanziarie, salvo i derivati, dalla categoria di quelle valutate al *fair value* ad altra che prevedeva la contabilizzazione al costo ammortizzato. Il decremento si riferisce a rimborsi di titoli e pagamenti di cedole.

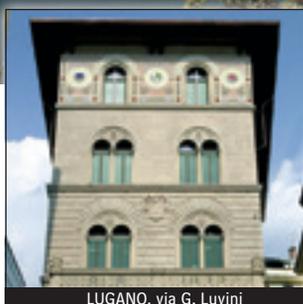
Risparmio gestito

Le dinamiche di mercato non hanno favorito il comparto del risparmio gestito, caratterizzato dalla prevalenza dei riscatti sulle sottoscrizioni. I maggiori deflussi hanno interessato le linee di liquidità e obbligazionarie, penalizzate dal basso livello dei tassi, mentre quelle bilanciate e flessibili hanno presentato, rispetto a fine 2010, saldo positivo.

La professionalità delle nostre strutture periferiche e centrali ha consentito, nel problematico scenario, di continuare a beneficiare della fiducia dei risparmiatori, contenendo gli effetti negativi. Al 30 giugno 2011 il patrimonio complessivamente gestito dalle banche del Gruppo ammontava a 4.329 milioni, in diminuzione dello 0,72% rispetto a fine 2010.

PARTECIPAZIONI

Al 30 giugno 2011 le partecipazioni ammontavano a 128 milioni, con un aumento di 6 milioni rispetto a fine 2010. La variazione attiene per 2 milioni al trasferimento dal portafoglio attività disponibili per la vendita dell'in-



 **BPS (SUISSE)**

www.bps-suisse.ch

Sede Sociale e Direzione Generale:

CH - 6900 Lugano - Via Giacomo Luvini 2a
Tel. 0041 58 8553000 - Fax 0041 58 8553015

Sede Operativa:

CH - 6900 Lugano - Via Maggio 1
Tel. 0041 58 8553100 - Fax 0041 58 8553115

BANCA POPOLARE DI SONDRIO (SUISSE)

Filiali:

LUGANO via G. Luvini
LUGANO via Maggio
LUGANO Cassarate
LUGANO Paradiso
BASILEA Greifengasse
BASILEA Münsterberg
BELLINZONA
BERNA 8

BIASCA
CASTASEGNA
CELERINA
CHIASSO
COIRA
DAVOS Dorf
LOCARNO
MENDRISIO

PONTRESINA
POSCHIAVO
SAMEDAN
SAN GALLO
ST. MORITZ
ZURIGO

Principato di Monaco - MONACO

teressenza detenuta in Polis Fondi Immobiliari di Banche Popolari S.G.R.p.A., conseguente all'incremento della quota di possesso dal 9,80 al 19,60%, e per 4 milioni all'effetto delle valutazioni a patrimonio netto.

Commentiamo di seguito l'andamento delle partecipazioni esterne all'area di consolidamento integrale.

Rajna Immobiliare srl (50%). Società immobiliare controllata congiuntamente con il Credito Valtellinese.

La partecipata possiede una pregevole unità immobiliare a Sondrio locata, unitamente alle attrezzature d'ufficio, a Equitalia Nord spa, società di riscossione tributi appartenente al Gruppo Equitalia spa.

Le risultanze economiche di periodo sono positive.

Alba Leasing spa (20,95%). Società operativa nel comparto del leasing finanziario, pure partecipata dalle consorelle Banca Popolare dell'Emilia Romagna, Banco Popolare e Banca Popolare di Milano.

Alba Leasing si conferma, nel secondo anno di attività, tra i principali operatori nazionali di settore, consolidando, in termini qualitativi, la competitività dell'offerta commerciale: leasing strumentale e auto, immobiliare, navale, pubblico e finalizzato alla realizzazione di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili.

Ne beneficiano, quanto a opportunità di sostegno creditizio, le imprese clienti delle banche socie e di quelle, numerose, convenzionate, consentendo un soddisfacente andamento dei volumi intermediati. In tale ambito, continuiamo ad assicurare alla società concreta collaborazione operativa.

L'effetto dei costi d'impianto e fissi non consente ancora l'equilibrio economico.

Banca della Nuova Terra spa (19,50%). Istituto di credito specializzato nell'erogazione di finanziamenti a imprese dei comparti agricolo, agroindustriale, della tutela ambientale e delle fonti energetiche rinnovabili.

L'offerta commerciale della partecipata permette di diversificare e qualificare il sostegno creditizio, soprattutto nel medio e lungo termine, al comparto primario. Ne trae vantaggio la competitività della Capogruppo in relazione alle numerose imprese di settore operanti nell'area padana, in cui la rete aziendale è in progressiva estensione.

Il conto economico semestrale è in lieve perdita.

Polis Fondi Immobiliari di Banche Popolari S.G.R.p.A. (19,60% ex 9,80%). Società attiva nella promozione e nella gestione di fondi immobiliari.

Nel semestre la gestione del Fondo Polis, principale attività della SGR, è proseguita regolarmente ed efficacemente, sostenuta, pure in relazione alle perduranti difficoltà del mercato immobiliare, dalle consolidate professionalità che la partecipata esprime.

L'incremento della quota attiene a un riassetto societario conseguente alla dismissione dell'intera partecipazione detenuta da Sopaf spa (49%), rilevata in quote uguali dalle cinque banche popolari socie. L'operazione



**Banca Popolare
di Sondrio**

Fondata nel 1871

I - 23100 Sondrio SO
piazza Giuseppe Garibaldi 16

tel. +39 0342 528111
fax +39 0342 528204



www.popso.it
info@popso.it

SPORTELLI

nelle province di

SONDRIO
BERGAMO
BOLZANO
BRESCIA
COMO
CREMONA
GENOVA
LECCO
LODI
MANTOVA
MILANO
MONZA E BRIANZA
NOVARA
PARMA
PAVIA
PIACENZA
ROMA
TORINO
TRENTO
VARESE
VERBANO CUSIO OSSOLA
VERONA

e nella Regione Autonoma
Valle d'Aosta ad AOSTA

Uffici di rappresentanza all'estero:

HONG KONG - SHANGHAI
(in comune con altri partner bancari)

Desk all'estero:

ABU DHABI - ATENE - BRUXELLES
BUENOS AIRES - CASABLANCA
CHICAGO - CHISINAU
CITTÀ DEL MESSICO - IL CAIRO
ISTANBUL - LIMA - LIONE
LISBONA - MONTEVIDEO
MONTREAL - MOSCA - MUMBAI
PARIGI - SAN PAOLO - SEOUL
SHANGHAI - TEL AVIV - TOKYO
TUNISI - VARSAVIA - VIENNA

(presso partner diversi)

IL GRUPPO BANCARIO AL CENTRO DELLE ALPI



BPS (SUISSE)

Banca Popolare di Sondrio (SUISSE)

CH - 6900 Lugano
via Giacomo Luvini 2a

tel. +41 58 8553000
fax +41 58 8553015

www.bps-suisse.ch
contact@bps-suisse.ch

LUGANO via Maggio 1
LUGANO Cassarate
LUGANO Paradiso
BASILEA Greifengasse 18
BASILEA Münsterberg 2
BELLINZONA - BERNA 8
BIASCA - CASTASEGNA
CELERINA - CHIASSO
COIRA - DAVOS DORF
LOCARNO - MENDRISIO
PONTRESINA - POSCHIAVO
SAMEDAN - SAN GALLO
ST. MORITZ - ZURIGO

Principato di Monaco:
MONACO



Factorit
GRUPPO Banca Popolare di Sondrio

I - 20122 Milano MI
via Cino del Duca 12

tel. +39 02 58150.1
fax +39 02 58150.205

www.factorit.it
info@factorit.it

Filiali a:

MILANO - TORINO - PADOVA
BOLOGNA - ROMA - NAPOLI

*Oltre a 250 corrispondenti esteri
presenti in 65 paesi.*

*Operativa presso gli sportelli
della Banca Popolare di Sondrio
e di altre 70 banche convenzionate.*



PIROVANO PASSO
DELLO
STELVIO
L'UNIVERSITÀ DELLO SCI 2 7 6 0
SNOWBOARD UNIVERSITY metri
L'UNIVERSITÀ DELLA MONTAGNA 3 4 5 0

I - 23100 Sondrio SO
via Delle Prese 8

tel. +39 0342 210040 - 515450
fax +39 0342 514685

www.pirovano.it
info@pirovano.it

SCI ESTIVO
SNOWBOARD
SCI DI FONDO
CENTRO BENESSERE
CENTRO FITNESS
QUOTA 3000 MEETING
LA TERRAZZA
DEL PIROVANO
WINE BAR
PUNTO TOURING



PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI, DEL DIRETTORE GENERALE E DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

	Società partecipata	N. azioni possedute al 31/12/2010		Movimentazione 2011				N. azioni possedute al 30/06/2011	
		diretto	indiretto	N. azioni acquistate		N. azioni vendute		diretto	indiretto
				diretto	indiretto	diretto	indiretto		
Amministratori									
PIERO MELAZZINI	Banca Popolare di Sondrio scpa	285.200	80.144	-	-	-	-	285.200	80.144
MILES EMILIO NEGRI	Banca Popolare di Sondrio scpa	74.000	74.000	-	-	-	-	74.000	74.000
FRANCESCO VENOSTA	Banca Popolare di Sondrio scpa	32.424	15.277	-	-	-	-	32.424	15.277
CLAUDIO BENEDETTI	Banca Popolare di Sondrio scpa	3.000	2.750	-	-	-	-	3.000	2.750
PAOLO BIGLIOLI	Banca Popolare di Sondrio scpa	27.300	48.292	5.000	-	-	-	32.300	48.292
GIANLUIGI BONISOLO	Banca Popolare di Sondrio scpa	3.679	1.456	-	-	-	-	3.679	1.456
FEDERICO FALCK	Banca Popolare di Sondrio scpa	5.000	-	-	-	-	-	5.000	-
ATTILIO PIERO FERRARI	Banca Popolare di Sondrio scpa	20.000	-	1.000	-	-	-	21.000	-
GIUSEPPE FONTANA	Banca Popolare di Sondrio scpa	448.000	-	-	-	-	-	448.000	-
MARIO GALBUSERA	Banca Popolare di Sondrio scpa	4.970	10.280	-	-	-	-	4.970	10.280
NICOLÒ MELZI DI CUSANO	Banca Popolare di Sondrio scpa	105.000	3.000	-	-	-	-	105.000	3.000
ADRIANO PROPERSI	Banca Popolare di Sondrio scpa	14.000	10.000	-	-	-	-	14.000	10.000
RENATO SOZZANI	Banca Popolare di Sondrio scpa	25.000	25.000	-	-	-	-	25.000	25.000
LINO ENRICO STOPPANI	Banca Popolare di Sondrio scpa	50.000	50.000	-	-	-	-	50.000	50.000
DOMENICO ERNESTO TRIACCA	Banca Popolare di Sondrio scpa	3.000	-	-	-	-	-	3.000	-
Collegio Sindacale									
EGIDIO ALESSANDRI	Banca Popolare di Sondrio scpa	2.037	1.528	-	-	-	-	2.037	1.528
PIO BERSANI	Banca Popolare di Sondrio scpa	1.120	10.000	-	-	-	-	1.120	10.000
PIERGIUSEPPE FORNI	Banca Popolare di Sondrio scpa	7.120	27.734	-	-	-	-	7.120	26.390
MARCO ANTONIO DELL'ACQUA	Banca Popolare di Sondrio scpa	10.000	2.840	300	200	-	-	10.300	3.040
MARIO VITALI	Banca Popolare di Sondrio scpa	21.000	4.896	-	-	-	-	21.000	4.000
Direttore Generale									
MARIO ALBERTO PEDRANZINI	Banca Popolare di Sondrio scpa	47.000	-	-	-	-	-	47.000	-
DIRIGENTI CON RESP. STRATEGICHE	Banca Popolare di Sondrio scpa	28.772	49.114	-	-	-	-	28.772	48.549

ha comportato alla Capogruppo un esborso di 1,6 milioni. In relazione ai vigenti principi contabili si è provveduto al trasferimento del possesso dal portafoglio attività disponibili per la vendita a quelle partecipazioni.

Le risultanze economiche di periodo sono positive.

Arca Vita spa (15,036%). Società attiva nel ramo assicurativo vita, controllata da Unipol Gruppo Finanziario spa.

Nel primo semestre dell'anno la partecipata ha registrato un soddisfacente andamento della raccolta nei comparti sia vita, essenzialmente tramite l'emissione di polizze a capitale e rendimento minimo garantiti, e sia protezione. Positiva pure la produzione della controllata Arca Assicurazioni, attiva nel ramo danni.

La competitività commerciale, alla quale contribuiamo fattivamente tramite la nostra rete, è tra l'altro sostenuta dal puntuale aggiornamento dell'offerta. Nel periodo in rassegna segnaliamo, riguardo ad Arca Vita, «Arca Vita Energy» e «Valoretampo», polizze con le predette caratteristiche. «Arca SoluzioneStrada» integra l'offerta di Arca Assicurazioni relativamente alla copertura degli infortuni della locomozione.

Le risultanze economiche semestrali sono positive.

B. & A. Broker spa (28,571%). Società di brokeraggio e consulenza assicurativi.

La partecipata completa l'offerta assicurativa della Capogruppo ricercando professionalmente - nell'interesse di privati, imprese e istituzioni - polizze ramo danni personalizzate ed economicamente competitive.

Le risultanze di periodo sono negative, essenzialmente a motivo della stagionalità dei ricavi.

Servizi Internazionali e Strutture Integrate 2000 srl (33,333%). Società di servizi, attiva in ambito internazionale, è detenuta in pari quote con le consorelle Banca Popolare dell'Emilia Romagna e Veneto Banca.

Offre, tramite le rappresentanze di Hong Kong e di Shanghai, consulenza e assistenza a clientela delle banche socie e convenzionate interessata a sviluppare relazioni d'affari nel mercato cinese. Integra l'ambito operativo l'ufficio di Milano dedicato all'analisi del rischio di sistemi creditizi, singole istituzioni e Paesi, soprattutto emergenti.

Il conto economico è in sostanziale pareggio.

Sofipo SA (30%). Società con sede a Lugano, partecipata dalla Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, è attiva nella prestazione di servizi fiduciari e consulenziali.

Tradizionalmente sostenuta da professionalità e riservatezza, Sofipo SA consolida le posizioni, confermando e accrescendo la competitività commerciale. Tra le attività principali si segnalano, oltre naturalmente ai mandati di intestazione fiduciaria, la consulenza aziendale ad ampio raggio e la graduale affermazione degli interventi in ambito immobiliare.

Le risultanze reddituali sono sostanzialmente in pareggio.

RAPPORTI CON IMPRESE DEL GRUPPO (COLLEGATE) NON INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Situazione al 30/06/2011 (dati in migliaia di euro)

	Collegate alla Capogruppo		Collegate alle Controllate	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
ATTIVITÀ				
Crediti verso banche	64.410	67.000	-	-
Crediti verso clientela	429.936	335.763	214	242
Altre attività finanziarie	12.015	11.839	-	-
PASSIVITÀ				
Debiti verso banche	-	-	-	-
Debiti verso clientela	10.451	7.169	1.067	1.344
Altre passività finanziarie	-	-	-	-
GARANZIE E IMPEGNI				
Garanzie rilasciate	60.988	48.202	1.710	1.654
Impegni	2.371	2.371	-	-

I rapporti con parti correlate, individuate secondo il disposto dello IAS 24, così come modificato con decorrenza 1° gennaio 2011, e dal Regolamento Consob adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, rientrano nella normale operatività del Gruppo bancario e sono regolati a condizioni di mercato oppure, in assenza di idonei parametri, sulla base dei costi sostenuti.

In relazione alla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno un'incidenza contenuta sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari del Gruppo bancario.

Non si segnalano, nel primo semestre del 2011, operazioni atipiche e/o inusuali, per tali intendendosi, secondo quanto previsto dalle comunicazioni Consob n. DAC/98015375 del 27 febbraio 1998 e n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 quelle estranee alla normale gestione d'impresa, che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica di accadimento, possono dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza delle informazioni in bilancio, ai conflitti d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti.

Con riferimento al predetto Regolamento Consob si precisa che nel periodo 1° gennaio-30 giugno 2011 sono state perfezionate dalla Capogruppo le seguenti operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate:

- Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, società controllata; rinnovo/concessione di affidamenti per complessivi € 718.640.197;

- Banca della Nuova Terra spa, società collegata; rinnovo/concessione di affidamenti per complessivi € 188.000.000.

Nessuna operazione con parti correlate attuata nel periodo in esame ha influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo bancario. Inoltre, con riferimento a quanto previsto dalla comunicazione Consob n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010, non si registrano modifiche delle operazioni con parti correlate perfezionate nel 2010 che abbiano avuto un effetto rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo bancario nel primo semestre 2011.

In applicazione dell'articolo 79 del Regolamento emanato con delibera Consob n. 11971 e successive modifiche, sono riportate nell'apposito prospetto le partecipazioni detenute nella banca e nelle società dalla stessa controllate dagli Amministratori, dai Sindaci, dal Direttore generale e dai Dirigenti con responsabilità strategiche, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, comprese quelle detenute dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori.

Quanto all'evoluzione normativa, si segnala che la Banca d'Italia ha avviato, nello scorso mese di giugno, la seconda consultazione relativa al documento in materia di attività di rischio e di conflitti d'interesse delle banche e dei gruppi bancari nei confronti dei soggetti collegati.

SERVIZIO INTERNAZIONALE

Italia e Svizzera presentano certamente dal punto di vista economico e finanziario rilevanti differenze. Entrambi i Paesi hanno però tradizionalmente fatto affidamento sul canale dell'export per sostenere ed alimentare la propria crescita. Così è successo anche nel corso della crisi mondiale in corso ormai da parecchio tempo.

Gli ostacoli per mantenere e, se possibile, accrescere le rispettive quote nel commercio internazionale non sono però mancati: per la Confederazione Elvetica la forza finanche eccessiva del franco è risultata progressivamente penalizzante, mentre l'Italia ha scontato non solo la concorrenza di nuovi competitori, ma anche la difficoltà di far crescere adeguatamente la produttività.

Per il nostro Gruppo, presente in entrambi i Paesi, è stato perciò doveroso mettersi al servizio delle imprese con rinnovato impegno per sostenerle nell'azione sui mercati esteri. Abbiamo infatti offerto alla clientela una vasta e qualificata gamma di prodotti e servizi a condizioni competitive, espressione delle competenze e delle conoscenze acquisite nel corso dei decenni. In ciò, abbiamo potuto contare sull'apporto di sperimentati partner, in grado di offrire un qualificato contributo per promuovere il processo di internazionalizzazione delle imprese.

Allo scopo si è dato ampio spazio a iniziative che rispondono nel concreto alle esigenze di chi ogni giorno deve affrontare la sfida competitiva.

Prezioso in proposito il supporto offerto da Promos, l'azienda speciale per le attività estere della Camera di Commercio di Milano, che come sempre ha garantito assistenza su numerose piazze mondiali di primario rilievo.

Nel semestre le iniziative si sono susseguite, dando la priorità, fra l'altro, alle missioni imprenditoriali e agli incontri con delegazioni. L'ampliamento e il perfezionamento dei sistemi di pagamento si è accompagnato a una rinnovata attività di finanziamento delle attività sull'estero delle imprese.

La Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA ha contribuito ad ampliare la visuale del Gruppo, fornendo un qualificato apporto e assistendo direttamente la propria clientela.

SERVIZI E INIZIATIVE COMMERCIALI

L'efficacia degli indirizzi commerciali perseguiti, finalizzati a sostenere qualità e competitività dell'offerta di servizi e prodotti, trova fondamento nella complementarità delle società del Gruppo. Alle due banche impegnate nei rispettivi territori si affianca la controllata Factorit spa, specializzata nella gestione e nell'anticipazione di crediti commerciali, domestici e internazionali, che opera pure a beneficio degli altri soci e di numerose banche convenzionate.

Centralità del cliente, servizi accurati e costante aggiornamento del catalogo sono fattori distintivi dell'azione del Gruppo.

Quanto alla Banca Popolare di Sondrio, l'attenzione nei confronti dei risparmiatori mira tra l'altro a qualificare l'offerta di prodotti finanziari. Centrano l'obiettivo le nuove proposte attinenti al comparto «Euro Corporate Bond» di Popso (SUISSE) Investment Fund SICAV e ai fondi comuni di Arca SGR, denominati «Arca Cedola Bond Globale Euro III», «Arca Cedola Bond Paesi Emergenti», «Arca Bond Paesi Emergenti Valuta Locale». Inoltre, il servizio Arca «Risparmia & Consolida», combinazione tra un fondo liquidità e un piano di accumulo in fondi, a scelta, di altro indirizzo.

Con le medesime finalità sono state offerte «Arca Vita Energy» e, della stessa compagnia, «Valoretempo», polizze a capitale e rendimento minimo garantiti. «Arca SoluzioneStrada» e «RiparaCasa» ampliano il catalogo di Arca Assicurazioni, rispettivamente per la copertura degli infortuni della locomozione e per la tutela dell'abitazione.

Il progressivo arricchimento delle funzionalità di SCRIGNO Internet-Banking - e segnatamente di SCRIGNO mobile - permette ora la ricarica di carte prepagate.

«Carta +ma», innovativa carta di credito prepagata con IBAN che consente l'effettuazione di operazioni di base tipiche di un conto corrente, amplia l'offerta, soprattutto a beneficio dei giovani.

Prima banca in Italia, la Popolare di Sondrio ha avviato, in collaborazione con l'INPS e l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, l'attività di erogazione e di pagamento dei buoni lavoro, cosiddetti *voucher*.

In ambito internazionale, tramite SACE spa, con cui collaboriamo attivamente, offriamo l'innovativo prodotto assicurativo «Polizza fidejussioni online».

Il costante impegno nei riguardi della clientela, quindi per la qualità dei servizi, ha consentito alla Capogruppo di ottenere, nell'ambito di «Milano Finanza Awards 2011», il premio «Creatori di Valore» come «Miglior Banca Popolare».

Operano con i medesimi obiettivi le controllate Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA e Factorit spa. Quanto alla prima, si segnalano attività finalizzate ad accrescere l'assistenza alla clientela. Il marchio BPS (SUISSE) appare ora sulle carte di credito VISA e Mastercard intermedie. Risorse e impegno sono dedicate allo sviluppo del canale telematico GoBanking, che via via incrementa i già considerevoli volumi.

Quanto a Factorit, le consolidate professionalità consentono, nell'ambito di un'offerta completa e qualificata, competitività di mercato, assicurando a imprese e istituzioni accurati servizi di incasso di crediti commerciali e anticipazioni finanziarie.

LA GESTIONE DEI RISCHI

L'impegno nell'opera di rendicontazione esterna in tema di gestione dei rischi si è accresciuto, nella prima parte del 2011, a motivo di due eventi. Innanzitutto, l'ispezione ordinaria condotta presso la Capogruppo da parte della Banca d'Italia, che ha ovviamente riguardato in maniera pervasiva tale tematica e ha pertanto chiesto un'intensa interazione con le strutture aziendali coinvolte. In secondo luogo, la partecipazione a una nuova edizione dello Studio d'impatto quantitativo (QIS) promossa dal Comitato di Basilea con riferimento alla più recente formulazione della nuova regolamentazione di vigilanza internazionale.

Al contempo, sono state svolte le consuete analisi finalizzate all'informativa di bilancio, all'informativa rivolta al pubblico mediante il sito internet della banca e al resoconto, diretto alla Banca d'Italia, sul processo interno di valutazione dell'adeguatezza patrimoniale (cosiddetto ICAAP).

Per quanto attiene al rischio di liquidità, in aderenza alle indicazioni degli organismi competenti e in particolare alle direttive della Banca d'Italia, si è proceduto nell'affinamento degli strumenti di monitoraggio.

Attualmente la Capogruppo provvede a rilevare la posizione di liquidità «operativa» attesa a breve termine, ovvero fino a tre mesi, a livello consolidato, di cui fornisce segnalazione alla Vigilanza secondo le modalità e le tempistiche dalla stessa definite.

L'istituto è inoltre impegnato nell'integrazione degli archivi informativi e nell'adozione e affinamento delle procedure necessarie al calcolo degli indicatori di breve e lungo periodo previsti dalla citata regolamentazione di «Basilea III». Il monitoraggio di tali grandezze richiede infatti la raccolta e

l'elaborazione di informazioni aggiuntive rispetto a quelle al momento disponibili per le segnalazioni giornaliere.

Quanto allo sviluppo dei sistemi gestionali interni, si sta concludendo il progetto volto a estendere l'osservazione all'intera operatività senza limiti temporali (cosiddetta liquidità strutturale) con la produzione mensile di uno scadenzario relativo all'intera gestione dell'attivo e del passivo a livello individuale; seguiranno le medesime attività a livello consolidato.

Nel comparto del rischio di credito, per la stima della probabilità d'insolvenza (PD) il Gruppo si avvale da tempo di modelli di rating sviluppati internamente, che coprono i segmenti gestionali Privati, Small Business, Microimprese, PMI, Grandi Imprese e Imprese Pubbliche. I modelli interni per la stima dell'esposizione al momento dell'insolvenza (EAD) e del tasso di perdita in caso d'insolvenza (LGD) si estendono invece a coprire l'insieme delle controparti affidate. Nel trascorso semestre si è provveduto a rivedere e aggiornare la documentazione di supporto. Si è poi completato lo sviluppo di un nuovo modello di rating interno per la valutazione delle banche, che è recentemente andato a regime.

Sul fronte dei segmenti gestionali già coperti da modelli di rating, in primo luogo, si è finalizzato un progetto di controllo della qualità delle informazioni qualitative raccolte relativo a Small Business, Micro-imprese, PMI. In secondo luogo, si è avviato un progetto di affinamento dell'automazione dei rating estemporanei riferiti a Grandi Imprese, Imprese Pubbliche e Holding Finanziarie, segmenti per i quali si sta pure revisionando il sistema di calcolo massivo del rating mensile.

Dal punto di vista del monitoraggio periodico della predittività dei modelli di rating interni, ci si è focalizzati su di un'ampia ristrutturazione delle metodiche di back-testing.

Infine, per procedere, tra l'altro, all'ulteriore perfezionamento degli aspetti geosettoriali della modellistica, si è proceduto a selezionare e ad acquisire ampie basi dati di informazioni dedicate da primario fornitore nazionale.

Per quanto attiene al rischio inerente alla possibilità di recupero in caso di insolvenza, sono state revisionate le specifiche componenti di modellistica volte a fornire previsioni dello stato futuro del ciclo economico.

Dal modello gestionale per il rischio controparte/emittente si è evidenziato il costante rispetto del limite sull'accordato ponderato, mentre la soglia di 100 milioni sull'utilizzato, parimenti ponderato per il merito di credito delle controparti, ha palesato rari superamenti, contenuti comunque entro il 4%.

Riguardo alla misurazione dei rischi di mercato (tasso, prezzo, cambio) tramite la metodologia del VaR (Valore a Rischio), sebbene nel periodo più recente si siano registrate le scosse provenienti sia dal comparto azionario sia da quello obbligazionario, nel semestre in commento non si sono riscontrati sconfinamenti sui limiti operativi a eccezione di qualche episodio sul rischio di cambio: proprio in chiusura si è pertanto incrementato di 200 mila euro il pertinente limite, aumentando quello globale, espresso in termini di VaR al 99% a un giorno, da 5 a 5,2 milioni.

Con riferimento ai rischi operativi, è proseguita la raccolta di informazioni di natura quantitativa inerenti a perdite e recuperi, al fine di fornire una visione nel tempo dei fenomeni rischiosi e individuare le aree su cui agire.

Per quanto riguarda le informazioni di natura qualitativa, si evidenzia che la Capogruppo, attraverso una profonda revisione della metodologia di analisi e valutazione dei processi operativi aziendali, ha proceduto al riesame delle attività svolte, specificatamente nella gestione dell'intermediazione mobiliare. La metodologia introdotta, oltre alla definizione delle attività stesse e all'individuazione e valutazione dei rischi insiti e dei controlli adottati (pure con l'ausilio di specifici indicatori di anomalia), pone particolare attenzione al rischio di *compliance* e alle normative specifiche di riferimento, prevedendo il coinvolgimento sia di coloro che quotidianamente operano nel settore oggetto di indagine e sia di coloro che monitorano il rischio operativo e il rischio di *compliance*.

A quest'ultimo proposito, consolida progressivamente il proprio ruolo, nell'ambito del sistema dei controlli interni della banca, la funzione di conformità, con l'obiettivo di contribuire alla prevenzione dei rischi reputazionale e legale attraverso mirate verifiche e specifica attività consulenziale.

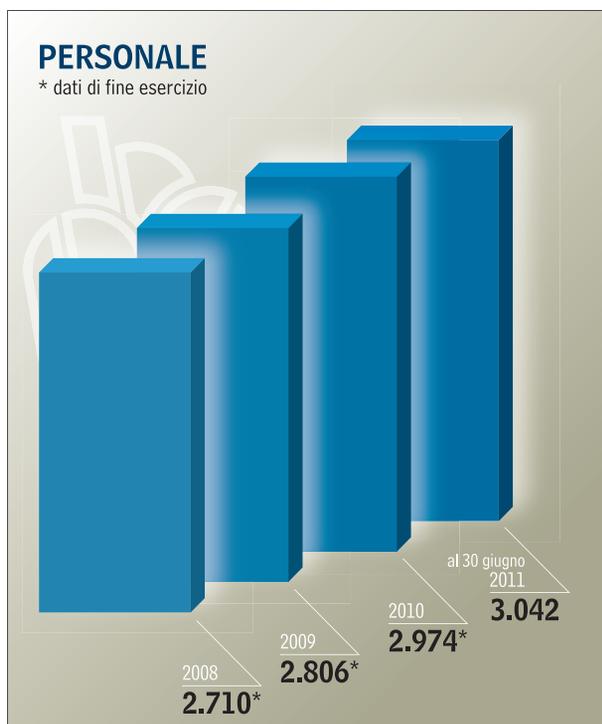
La sensibilità sulla tematica in questione è oggetto di stimolo tramite l'efficace e costante intervento delle Autorità di vigilanza.

In conclusione, per quanto riguarda la continuità operativa, significhiamo che è stato proposto uno snellimento dell'attuale modello organizzativo di gestione, in modo di renderlo più aderente alla struttura aziendale, conferendo nel contempo maggiori contenuti in termini di deleghe gestionali nei confronti del già definito Comitato per la continuità operativa. Si sta poi procedendo a delineare un piano di revisione e completamento delle cosiddette «procedure di *contingency*», atte a migliorare le prospettive di gestione della crisi eventualmente riguardante i processi prioritari rientranti nel perimetro della continuità operativa. Inoltre, è in previsione un miglioramento delle attuali modalità di salvataggio e replica delle postazioni relative al personale definito in continuità operativa, con il prossimo ricorso ad avanzate tecniche di virtualizzazione. In ambito «*disaster recovery*» sono stati effettuati, con successo, i periodici test di ripristino dei dati e di verifica delle funzionalità, con riferimento all'elaboratore centrale, ai servizi internet/intranet erogati dai sistemi dipartimentali della *server farm*, e alle reti di trasmissione dati.

RISORSE UMANE

L'equilibrato sviluppo dimensionale e operativo del Gruppo bancario trova essenziale sostegno nel personale, la cui azione convinta e corale rappresenta un punto di forza distintivo e qualificante nei confronti della concorrenza.

Ciò naturalmente presuppone che alle risorse umane vengano riservati i necessari investimenti, con l'obiettivo di avere a disposizione un or-



ganico equilibrato ed efficiente e di mantenere elevata, nel tempo, la qualità delle diverse componenti tramite un'attenta attività di selezione e adeguati piani formativi.

Al 30 giugno 2011 l'organico del Gruppo era composto di 3.014 dipendenti, di cui 2.533 in forza presso la casa madre, 339 presso la Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA e 142 presso Factorit spa. Il confronto con il 31 dicembre 2010 e il 30 giugno 2010 evidenzia un incremento, rispettivamente, di 43 unità, + 1,45%, e di 208 unità, + 7,41%, dato quest'ultimo conseguente all'acquisizione di Factorit spa, perfezionata nel secondo semestre 2010.

Si aggiunge il personale della controllata Pirovano Stelvio spa, esterna al Gruppo bancario, composto di 28 dipendenti quasi tutti impiegati stagionalmente, per un totale di 3.042 unità.

A fine semestre, il 69,84% del personale del Gruppo bancario operava presso la rete commerciale e la restante parte nelle strutture centrali delle componenti il Gruppo stesso. L'età media dei dipendenti era di 36 anni e 6 mesi; l'anzianità media di servizio di 10 anni e 9 mesi.

Nel periodo in esame è proseguita con intensità l'attività di formazione. Presso la Capogruppo le iniziative formative d'aula, cui si aggiunge quella erogata con modalità multimediali, hanno coinvolto 1.644 collaboratori, per un totale di 33.225 ore di formazione.

Particolare attenzione è riservata, come tradizione, ai neoassunti, attraverso giornate d'aula, con taglio prettamente operativo, riguardanti i principali comparti d'affari della banca e la conformità delle correlate procedure. Di rilievo, inoltre, i corsi attinenti a obblighi previsti da normative (antiriciclaggio, trasparenza dei servizi bancari, responsabilità amministrativa d'impresa, continuità operativa e intermediazione assicurativa), al settore del credito e alla comunicazione con la clientela. Ad alcuni incontri in materia di antiriciclaggio ha partecipato personale della controllata Factorit.

I tirocini formativi e gli stage, in collaborazione con istituti tecnici superiori e università, nel periodo in rassegna hanno complessivamente interessato, presso la Capogruppo, 215 tra studenti e neolaureati.

Significativa pure l'attività formativa svolta dalla controllata elvetica. Tra le iniziative si segnalano i corsi in materia di antiriciclaggio; la formazione tecnico bancaria specialistica attuata in collaborazione con il Centro Studi Bancari di Vezia, che ha riguardato gli ambiti crediti e finanza; l'affinamento delle lingue; le tecniche di vendita. È proseguita, infine, la collaborazione con istituti e università svizzere.

Factorit, dal canto suo, ha provveduto all'erogazione di corsi mirati al proprio interno e ad altri dedicati alla formazione del personale commerciale delle banche collocatrici.

ATTIVITÀ PROMOZIONALI E CULTURALI

Accurate iniziative culturali, prioritariamente riferite al territorio d'origine della Capogruppo, distinguono da sempre la nostra azione promozionale.

I quarant'anni di conferenze - la prima risale al 13 febbraio 1971, ospite il professor Libero Lenti - sono stati celebrati con un nutrito calendario. Ha avviato il ciclo annuale il professor Guido Tabellini, magnifico rettore dell'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano, che il 28 gennaio 2011 ha trattato il tema «Quale futuro per l'economia in Europa». Il successivo 18 febbraio il dottor Michele Fazioli, giornalista della RSI-Radiotelevisione Svizzera di lingua Italiana, ha intrattenuto il pubblico su «Informazione in controluce. Bellezze e insidie della rivoluzione mediatica». Infine, il 14 maggio il professor Sergio Romano ha approfondito la tematica, di stretta attualità, «Un nuovo Mediterraneo: le rivolte nord-africane, l'Italia e l'Europa».

Ai soci intervenuti all'Assemblea del 9 aprile a Bormio abbiamo donato, nella ricorrenza del 150° anniversario dell'Unità d'Italia e del 140° di fondazione della banca, il cofanetto «Il Risorgimento e la Valtellina», con l'autorevole messaggio del Presidente della Repubblica Giorgio Napolitano. La realizzazione è composta di due ristampe anastatiche di opere dell'epoca di autori valtellinesi: «Osservazioni sulla condizione presente della Valtellina» di Luigi Torelli, patriota e senatore del Regno; «Sommario delle vicende politiche della Valtellina dal marzo 1848 a tutto il 1859» di Antonio Maffei, arciprete di Sondrio e intellettuale. I due volumetti sono accompagnati da un terzo, dello storico e giornalista Franco Monteforte, corredato da un qualificato contributo del professor Arturo Colombo, saggista delle dottrine politiche.

I resoconti contabili 2010 della Capogruppo e della controllata elvetica sono completati da interessanti inserti culturali. Rispettivamente: una selezione di dipinti e sculture del Novecento di proprietà della banca, introdotta dalla scrittrice Paola Capriolo e commentata da Franco Monteforte; una monografia dedicata all'ingegner Adriano Olivetti, a opera di autori vari, con la prefazione del cavaliere del lavoro Carlo De Benedetti.

La nostra biblioteca «Credaro» a Sondrio ha segnato costanti progressi, accrescendo la propria funzione sociale. La stessa ha ospitato qualificate mostre: «Salvatore Quasimodo - Operaio di Sogni»; «Monete e medaglie raccontano l'Unità d'Italia»; «Carlo Donegani: una via da seguire. Genio e tecnica nelle strade alpine», poi allestita pure presso le dipendenze di Bormio e di Chiavenna.

Prosegue il successo del Mapei Day, patrocinato dai coniugi Squinzi, alla cui organizzazione contribuiamo insieme all'Unione Sportiva Bormie-

se e alla Pirovano Stelvio. La 7^a edizione, svoltasi il 17 luglio, ha visto al via, sull'impegnativo percorso Bormio-Passo dello Stelvio, circa 3.000 atleti, a piedi, in bicicletta – molti iscritti alla 26^a gara agonistica Re Stelvio – e su ski-roll.

Abbiamo contribuito alla realizzazione della mostra «Frammentazioni» del pittore e scultore Valerio Righini, organizzata presso la nostra succursale di Bormio nell'ambito della XIX edizione delle «Giornate cardiologiche bormiesi».

La sala Donegani presso l'omonimo nostro museo al Passo dello Stelvio e, a seguire, l'agenzia di Bormio hanno ospitato l'interessante mostra «Quando i soldati italiani scrivevano sull'azzurro. Lettere dai fronti della seconda guerra mondiale», interessante rassegna di cartoline postali dell'epoca, di proprietà del collezionista Edo Mezzera.

PATRIMONIO

Il patrimonio netto consolidato del Gruppo, comprensivo delle riserve da valutazione e dell'utile di periodo, ammontava al 30 giugno 2011 a 1.845 milioni, in aumento di 1 milione. Il capitale sociale della Capogruppo, costituito da n. 308.147.985 azioni ordinarie del valore nominale di 3 euro, è rimasto invariato a 924,444 milioni. I sovrapprezzi di emissione, pari a 174,283 milioni, sono lievemente diminuiti per effetto dell'imputazione della perdita derivante da negoziazione di azioni proprie per 0,032 milioni. La voce riserve è salita di 80 milioni a 721,801 milioni, +12,39%, essenzialmente per l'accantonamento di parte significativa dell'utile dell'esercizio 2010. Ciò a seguito delle deliberazioni dell'Assemblea della Capogruppo del 9 aprile 2011, che ha approvato il risultato dell'esercizio 2010 e la proposta di distribuzione di un dividendo di euro 0,21 per ciascuna delle n. 308.147.985 azioni in circolazione al 31 dicembre 2010 e aventi godimento 1° gennaio 2010. La voce riserve da valutazione, rappresentata dal saldo tra plusvalenze e minusvalenze contabilizzate sulle attività finanziarie disponibili per la vendita, è risultata negativa per 1,935 milioni, rispetto a +0,806 milioni di fine anno.

In merito alla componente azioni proprie, si segnala che la Capogruppo deteneva in portafoglio n. 3.850.000 azioni, per un controvalore di 32,779 milioni rispetto ai 32,821 di fine 2010. Gli acquisti sono stati effettuati a valere dell'apposito fondo di 87 milioni iscritto in bilancio alla voce riserve.

Nel primo semestre dell'anno le negoziazioni hanno registrato acquisti per n. 17.000 azioni, del valore nominale di 51.000 euro, pari allo 0,006% del capitale sociale e vendite per n. 17.000 azioni, del valore nominale di 51.000 euro, pari allo 0,006% del capitale sociale. Il controvalore riferito agli acquisti è stato di 0,103 milioni e quello relativo alle vendite di 0,113 milioni. Dette negoziazioni hanno generato, con riferimento al prezzo medio, una perdita di 0,032 milioni, contabilizzata a patrimonio.

L'azione Banca Popolare di Sondrio, negoziata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana, segmento blue chips, ha evidenziato nel semestre una diminuzione del -6,67%, risultato da valutare non tanto alla luce dell'andamento del Ftse Mib, rimasto pressoché invariato, quanto dell'indice del comparto bancario, che nel periodo in esame è stato fortemente penalizzato per le ben note ragioni, segnando complessivamente un arretramento del 9,39%. D'altra parte, è di conforto l'ulteriore crescita della compagine sociale, salita a metà anno a 170.065 unità, più 1.737 rispetto a fine 2010.

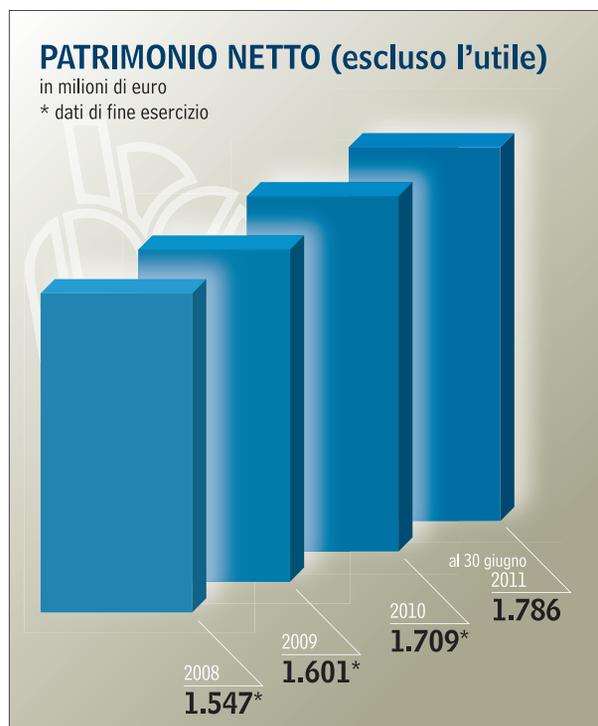
La Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA e Factorit spa non hanno effettuato operazioni né sulle proprie azioni, né su quelle della Capogruppo. Anche le altre società incluse nell'area del consolidamento non hanno effettuato operazioni sulle proprie azioni o quote e nemmeno su quelle della Capogruppo. Inoltre, fra le società incluse nell'area del consolidamento non esistono incroci partecipativi.

L'adeguatezza patrimoniale è attestata dai coefficienti patrimoniali consolidati che, al 30 giugno 2011, data dell'ultima segnalazione all'Organo di vigilanza, erano rispettivamente pari al 9,49% per il Total Capital Ratio, a fronte dell'8% minimo previsto dalla vigente normativa, e al 8,12% per il Tier 1 Capital Ratio.

I rapporti fra il patrimonio e le principali voci di bilancio evidenziano la congruità della variabile in esame.

- *patrimonio/raccolta diretta da clientela*
8,95%, rispetto all'8,85%
- *patrimonio/crediti verso clientela*
8,22%, rispetto all'8,70%
- *patrimonio/attività finanziarie*
57,06%, rispetto al 56,45%
- *patrimonio/totale dell'attivo*
6,78%, rispetto al 7,02%
- *sofferenze nette/patrimonio*
14,23, rispetto all'11,26

Informiamo che, ai fini della determinazione del patrimonio di Vigilanza, l'ammontare dell'utile al 30 giugno 2011 è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte di KPMG spa.



RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO E L'UTILE DELLA CAPOGRUPPO E IL PATRIMONIO NETTO E L'UTILE CONSOLIDATI

Nel prospetto che segue, si provvede al raccordo tra il patrimonio netto e l'utile della Capogruppo e quelli consolidati.

PROSPETTO ESPLICATIVO DI RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO E L'UTILE DELLA CAPOGRUPPO E IL PATRIMONIO NETTO E L'UTILE CONSOLIDATI

(dati in migliaia di euro)

	Patrimonio netto	di cui: Utile di periodo
Patrimonio netto della Capogruppo al 30.6.2011	1.713.618	57.918
Differenza rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in:		
- società consolidate con il metodo integrale	132.963	(243)
- società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.496)	1.596
Saldo al 30.6.2011 come da bilancio consolidato di Gruppo	1.845.085	59.271

CONTO ECONOMICO

Nel commentare l'andamento economico del Gruppo al 31 marzo 2011, si accennava alla generale situazione di incertezza e alla perdurante debolezza congiunturale. Tale stato di cose si è protratto anche nel secondo trimestre dell'anno, nel quale si è inoltre assistito a nuove profonde turbolenze sui mercati finanziari, in particolare durante il mese di giugno. Sono state le conseguenze della crisi legata alla progressiva crescita dei debiti sovrani.

Il conto economico del Gruppo si è chiuso al 30 giugno 2011 con un utile di 59,271 milioni, in flessione del 31,09%.

Il raffronto con l'esercizio precedente risente sia della variazione del perimetro di consolidamento - a seguito dell'ingresso nel Gruppo di Factorit spa -, sia, e soprattutto, della presenza al 30 giugno 2010 di consistenti componenti straordinarie, pari a oltre 58 milioni, derivanti dalla cessione parziale dell'interessenza detenuta in Arca Vita spa e totale in Arca Assicurazioni spa. Tenuto conto di quanto sopra, l'utile di periodo appare soddisfacente anche in riferimento al risultato ottenuto al 30 giugno 2010.

Il margine d'interesse è salito da 198,697 a 242,912 milioni, +22,25%. Esso ha tratto giovamento della dinamica dei tassi attivi, pur in presenza di un marcato innalzamento dei costi della raccolta conseguente al rialzo degli spread sul debito pubblico nazionale. Nel periodo di raffronto i tassi avevano invece toccato i minimi storici. Detto margine ha inoltre risentito dell'au-

mento delle masse intermedie, nonché dell'azione volta ad assicurare la corretta remunerazione del rischio assunto.

Positivo l'andamento delle commissioni nette, incrementatesi del 19,99% a 139,123 milioni. Da menzionare in proposito le commissioni su operazioni di factoring, pari a quasi 19 milioni, non presenti nell'esercizio di raffronto. L'aumento ha interessato pressoché tutte le componenti e, in particolare, le commissioni per garanzie rilasciate, per servizi di incasso e pagamento e quelle su finanziamenti.

I dividendi sono ammontati a 2,991 milioni, +4%.

I proventi della negoziazione di attività finanziarie sono passati da un risultato negativo per 21,941 milioni a uno positivo per 28,374 milioni, essenzialmente a motivo delle plusvalenze contabilizzate su titoli, in particolare quelli emessi dallo Stato italiano, oggetto di svalutazione nell'esercizio precedente, e dell'incremento dell'utile da negoziazione.

SINTESI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	30/06/2011	30/06/2010	Variazioni assolute	Variazioni %
Margine d'interesse	242.912	198.697	44.215	22,25
Dividendi	2.991	2.876	115	4,00
Commissioni nette	139.123	115.941	23.182	19,99
Risultato dell'attività finanziaria	28.374	-21.941	50.315	-
Margine di intermediazione	413.400	295.573	117.827	39,86
Rettifiche nette su crediti e attività finanziarie	-116.575	-65.821	-50.754	77,11
Risultato netto della gestione finanziaria	296.825	229.752	67.073	29,19
Spese per il personale	-108.351	-94.692	-13.659	14,42
Altre spese amministrative	-98.985	-90.853	-8.132	8,95
Altri oneri/ proventi di gestione	21.572	19.708	1.864	9,46
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	6.476	-634	7.110	-
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-12.655	-11.326	-1.329	11,73
Costi operativi	-191.943	-177.797	-14.146	7,96
Risultato della gestione operativa	104.882	51.955	52.927	101,87
Utili (perdite) delle partecipazioni e su altri investimenti	1.580	58.841	-57.261	-97,31
Risultato al lordo delle imposte	106.462	110.796	-4.334	-3,91
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	-45.712	-24.789	-20.923	84,40
Risultato della operatività corrente al netto delle imposte	60.750	86.007	-25.257	-29,37
Risultato netto	60.750	86.007	-25.257	-29,37
Utili di pertinenza di terzi	-1.479	-	-1.479	-
Utili di pertinenza della Capogruppo	59.271	86.007	-26.736	-31,09

Note: Il risultato dell'attività finanziaria è costituito dalla somma delle voci 80 - 90 - 100 - 110 del conto economico.

Il margine di intermediazione è quindi salito a 413,400 milioni, +39,86%. Nella sua composizione, le commissioni nette, il risultato delle operazioni finanziarie e i dividendi sono stati pari al 41,24%, mentre il margine d'interesse ha originato il rimanente 58,76%.

Le rettifiche nette su crediti e attività finanziarie disponibili per la vendita hanno scontato il peggioramento della qualità del credito a causa del protrarsi degli effetti della crisi economica, passando da 65,821 a 116,575 milioni, +77,11%. La componente crediti è aumentata da 62,679 a 114,567 milioni, +82,78%. Tale incremento conferma da un lato il permanere di una situazione economica difficile a livello generale e rispecchia dall'altro un'attenta e prudentiale valutazione dei crediti verso la clientela da parte degli organi preposti. Il rapporto rettifiche nette su crediti verso clientela/crediti verso clientela, passa dallo 0,66 all'1,02%.

La componente rettifiche di valore per deterioramento di titoli, pari a 2,815 milioni, si riduce del 10,41%, e riguarda la svalutazione di alcuni titoli azionari quotati e quote di OICR collocati nel portafoglio attività disponibili per la vendita.

La sottovoce rettifiche su altre operazioni finanziarie ha evidenziato riprese di valore per 0,807 milioni su svalutazioni di crediti di firma effettuate nei precedenti esercizi.

Il risultato netto della gestione finanziaria si è così affermato in 296,825 milioni, +29,19%.

Le spese amministrative sono ammontate a 207,336 milioni, +11,74%, costituite dalle spese del personale, salite del 14,42% a 108,351 milioni, e dalle altre spese amministrative, cresciute dell'8,95% a 98,985 milioni.

La voce accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri ha presentato un saldo positivo di 6,476 milioni, conseguente a un'eccedenza di fondi accantonati in esercizi precedenti e resisi liberi rispetto agli accantonamenti d'esercizio.

Le rettifiche su attività materiali e gli ammortamenti per software hanno sommato 12,655 milioni, +11,73%.

Gli altri proventi di gestione, al netto degli altri oneri di gestione, hanno mostrato un saldo positivo di 21,572 milioni, +9,46%.

I costi operativi si sono incrementati a 191,943 milioni, +7,96%. L'incidenza dei costi operativi sul margine d'intermediazione, il così detto «cost income ratio» si attesta al 46,43 rispetto al 60,15% del periodo di raffronto.

La voce utili su partecipazioni è ammontata a 1,596 milioni, a fronte di un saldo di oltre 58 milioni nel periodo di raffronto, che era dovuto essenzialmente alla cessione parziale dell'interessenza detenuta in Arca Vita spa e totale in Arca Assicurazioni spa.

La voce utili da cessione di investimenti è stata negativa per 0,016 milioni, mentre nel periodo di raffronto era negativa per 0,094 milioni.

Il risultato dell'operatività corrente, al lordo delle imposte, ha segnato 106,462 milioni, -3,91%.

Gli oneri fiscali sul reddito, pari a 45,712 milioni, sono aumentati dell'84,40%, con un tax rating, inteso come semplice rapporto tra imposte accantonate e utile dell'operatività corrente, pari al 42,94%, che sconta anche

l'effetto negativo dell'incremento dell'aliquota IRAP per le banche, introdotto dal Decreto legge 6 luglio 2011 n. 98, in tema di «Disposizioni urgenti per la stabilizzazione finanziaria». Dedotto l'utile di pertinenza di terzi pari a 1,479 milioni, si ottiene un utile netto di periodo di 59,271 milioni, rispetto agli 86,007 milioni del periodo di confronto, -31,09%.

DISTRIBUZIONE PER AREE GEOGRAFICHE

L'attività del Gruppo è svolta in Italia e nella vicina Confederazione Elvetica, dove opera la controllata Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA.

L'apporto di quest'ultima al Gruppo può essere sintetizzato nei dati seguenti: alla Suisse fanno capo il 9,44% della raccolta diretta da clientela, il 10,18% dei crediti verso clientela, il 12,02% delle commissioni nette e il 7,52% del margine di interesse.

FATTI DI RILIEVO

La seconda parte dell'anno ha visto esplodere la crisi dei debiti sovrani, con effetti dapprima limitati ai Paesi periferici dell'area dell'euro, poi progressivamente estesi anche ad altri, tra cui l'Italia. Gli interventi della Banca Centrale Europea e le misure straordinarie volte a riportare in equilibrio le finanze nazionali hanno, almeno per il momento, posto un argine alla speculazione. Si confida che tale argine possa essere progressivamente rafforzato, così da riportare equilibrio e misura sui mercati. Va da sé che qualsiasi azione della Banca Centrale, ancorché decisa e vigorosa, verrebbe vanificata qualora gli Stati interessati non mettessero a punto, e soprattutto attuassero, con altrettanti vigore e decisione le necessarie azioni correttive.

Sul fronte dei tassi, la BCE ha innalzato con decorrenza dal 13 luglio scorso il tasso ufficiale di riferimento dall'1,25 all'1,50%. Si tratta della seconda misura restrittiva dell'anno, dopo quella, sempre di 25 centesimi, attuata nel mese di aprile.

Il Decreto legge 6 luglio 2011 n. 98 recante «Disposizioni urgenti per la stabilizzazione finanziaria», convertito con modificazioni dalla Legge 15 luglio 2011 n. 111, ha elevato dello 0,75% l'IRAP per le banche e altri enti e società finanziarie.

Relativamente al nostro Gruppo, non vi sono fatti di rilievo da segnalare, se non la conclusione, l'8 luglio scorso, dell'ispezione ordinaria avviata presso la Capogruppo dalla Banca d'Italia il 15 febbraio 2011.

Si precisa che dalla chiusura del semestre alla data di approvazione della presente Relazione finanziaria semestrale consolidata non vi sono state modifiche sostanziali relativamente all'esposizione al rischio del debito sovrano.



LA PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

La crisi economica e finanziaria che ormai da tempo domina i mercati ha toccato negli ultimi mesi con particolare virulenza gli Stati più gravati dal debito pubblico. Dapprima sono state prese di mira le economie di minor peso dell'area dell'euro, poi è stata la volta di Paesi di più ampie dimensioni quali il nostro. Si confida che le contromisure adottate e che verranno attuate possano ripristinare sui mercati le necessarie condizioni di sicurezza e ordine.

Quanto all'andamento del nostro Gruppo, è attesa una positiva dinamica sia per il margine d'interesse e sia per le commissioni, mentre il risultato dell'attività finanziaria è indissolubilmente legato all'evolvere della situazione sui mercati. A sua volta, la qualità del credito, e pertanto l'entità delle svalutazioni e degli accantonamenti, non potrà che essere condizionato dalla generale congiuntura economica, che manifesta segnali di rallentamento.

In relazione alla contenuta dinamica dei costi, è possibile ipotizzare, salvo quanto sopra cennato riguardo all'evoluzione della crisi, un andamento reddituale sostanzialmente in linea con il primo semestre.

Sondrio, 29 agosto 2011

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2011**



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

VOCI DELL'ATTIVO		30-06-2011	31-12-2010
10.	CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE	82.231	127.102
20.	ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE	2.484.040	2.818.721
30.	ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE	91.567	91.888
40.	ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	429.250	106.969
50.	ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA	228.847	249.304
60.	CREDITI VERSO BANCHE	677.784	1.019.729
70.	CREDITI VERSO CLIENTELA	22.433.380	21.207.157
80.	DERIVATI DI COPERTURA	470	940
100.	PARTECIPAZIONI	128.020	121.731
120.	ATTIVITÀ MATERIALI	225.989	219.294
130.	ATTIVITÀ IMMATERIALI	20.979	20.938
	di cui:		
	- Avviamento	8.959	8.959
140.	ATTIVITÀ FISCALI	94.466	93.103
	a) correnti	2.724	22.074
	b) anticipate	91.742	71.029
160.	ALTRE ATTIVITÀ	312.374	205.508
TOTALE DELL'ATTIVO		27.209.397	26.282.384

IL PRESIDENTE
Piero Melazzini

I SINDACI
Egidio Alessandri, Presidente
Pio Bersani - Piergiuseppe Forni

VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		30-06-2011	31-12-2010
10.	DEBITI VERSO BANCHE	3.394.757	2.540.918
20.	DEBITI VERSO CLIENTELA	18.499.386	18.770.401
30.	TITOLI IN CIRCOLAZIONE	2.109.554	2.076.362
40.	PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE	78.058	100.517
60.	DERIVATI DI COPERTURA	27.013	23.601
80.	PASSIVITÀ FISCALI	58.023	23.319
	a) correnti	33.729	-
	b) differite	24.294	23.319
100.	ALTRE PASSIVITÀ	975.711	679.714
110.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	38.273	37.769
120.	FONDI PER RISCHI E ONERI	119.993	121.982
	a) quiescenza e obblighi simili	79.639	77.216
	b) altri fondi	40.354	44.766
140.	RISERVE DA VALUTAZIONE	(1.935)	806
170.	RISERVE	721.801	642.231
180.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	174.283	174.315
190.	CAPITALE	924.444	924.444
200.	AZIONI PROPRIE (-)	(32.779)	(32.821)
210.	PATRIMONIO DI PERTINENZA DEI TERZI (+/-)	63.544	63.677
220.	UTILE DI PERIODO	59.271	135.149
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		27.209.397	26.282.384

IL DIRETTORE GENERALE
Mario Alberto Pedranzini

IL DIRIGENTE PREPOSTO
Maurizio Bertoletti



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

VOCI	30-06-2011	30-06-2010
10. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	379.680	296.681
20. INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	(136.768)	(97.984)
30. MARGINE DI INTERESSE	242.912	198.697
40. COMMISSIONI ATTIVE	149.638	122.969
50. COMMISSIONI PASSIVE	(10.515)	(7.028)
60. COMMISSIONI NETTE	139.123	115.941
70. DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI	2.991	2.876
80. RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE	28.790	(18.256)
90. RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI COPERTURA	(211)	(1.871)
100. UTILI (PERDITE) DA CESSIONE O RIAQUISTO DI:	277	(95)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(68)	(115)
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	124	-
d) passività finanziarie	221	20
110. RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE	(482)	(1.719)
120. MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	413.400	295.573
130. RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO DI:	(116.575)	(65.821)
a) crediti	(114.567)	(62.679)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(2.815)	(3.142)
d) altre operazioni finanziarie	807	-
140. RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	296.825	229.752
170. RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA E ASSICURATIVA	296.825	229.752
180. SPESE AMMINISTRATIVE:	(207.336)	(185.545)
a) spese per il personale	(108.351)	(94.692)
b) altre spese amministrative	(98.985)	(90.853)
190. ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI	6.476	(634)
200. RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ MATERIALI	(8.010)	(7.390)
210. RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ IMMATERIALI	(4.645)	(3.936)
220. ALTRI ONERI / PROVENTI DI GESTIONE	21.572	19.708
230. COSTI OPERATIVI	(191.943)	(177.797)
240. UTILE (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI	1.596	58.935
270. UTILE (PERDITA) DA CESSIONE DI INVESTIMENTI	(16)	(94)
280. UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	106.462	110.796
290. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	(45.712)	(24.789)
300. UTILE (PERDITA) DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	60.750	86.007
320. UTILE DI PERIODO	60.750	86.007
330. UTILE DI PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI	(1.479)	-
340. UTILE DI PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO	59.271	86.007
UTILE BASE/DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,192	0,279

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA

Voci	Primo semestre 2011	Primo semestre 2010
10. Utile di periodo	60.750	86.007
Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
20. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(2.741)	(548)
110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(2.741)	(548)
120. Redditività complessiva (Voce 10+110)	58.009	85.459
130. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	(1.479)	-
140. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	56.530	85.459



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Esistenze al 31.12.2010	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2011	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di riserve
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	
Capitale						
a) azioni ordinarie	958.019	-	958.019	-	-	-
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	178.672	-	178.672	-	-	-
Riserve						
a) di utili	665.743	-	665.743	70.787	-	8.821
b) altre	648	-	648	-	-	-
Riserve da valutazione	741	-	741	-	-	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-32.821	-	-32.821	-	-	-
Utile di periodo	136.799	-	136.799	-70.787	-66.012	-
Patrimonio netto del Gruppo	1.844.124	-	1.844.124	-	-64.400	8.821
Patrimonio netto di terzi	63.677	-	63.677	-	-1.612	-

Il dividendo relativo all'esercizio 2010, messo in pagamento nel primo semestre 2011, ammontava a € 64,711 milioni, pari a € 0,21 per azione. Nel primo semestre dell'anno le negoziazioni hanno registrato acquisti per n. 17.000 azioni, del valore nominale di € 51.000 pari allo 0,006% del capitale sociale e vendite per n. 17.000 azioni, del valore nominale di € 51.000 pari allo 0,006% del capitale sociale. Il controvalore riferito agli acquisti è stato di € 0,103 milioni e quello relativo alle vendite di € 0,113 milioni. Dette negoziazioni hanno generato una perdita di € 0,032 milioni, contabilizzata a patrimonio.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Esistenze al 31.12.2009	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2010	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di riserve
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	
Capitale						
a) azioni ordinarie	924.444	-	924.444	-	-	-
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	176.085	-	176.085	-	-	-
Riserve						
a) di utili	541.065	-	541.065	98.675	-	1.435
b) altre	-	-	-	-	-	-
Riserve da valutazione	-321	-	-321	-	-	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-40.211	-	-40.211	-	-	-
Utile di periodo	201.064	-	201.064	-98.675	-102.389	-
Patrimonio netto	1.802.126	-	1.802.126	-	-100.954	-

Variazioni del periodo

Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Operazioni sul patrimonio netto				Stock options	Redditività complessiva primo semestre 2011	Patrimonio netto del gruppo 30.06.2011	Patrimonio netto di terzi 30.06.2011
		Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni					
-	-	-	-	-	-	-	924.444	33.575	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-32	-	-	-	-	-	-	174.283	4.357	
-	-	-	-	-	-	-	721.153	24.198	
-	-	-	-	-	-	-	648	-	
-	-	-	-	-	-	-	-2.741	-1.935	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	
145	-103	-	-	-	-	-	-32.779	-	
-	-	-	-	-	-	-	60.750	59.271	
113	-103	-	-	-	-	-	56.530	1.479	
-	-	-	-	-	-	-	1.479	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	63.544	

Variazioni del periodo

Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Operazioni sul patrimonio netto				Derivati su proprie azioni	Stock options	Redditività complessiva primo semestre 2010	Patrimonio netto al 30.06.2010
		Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale					
-	-	-	-	-	-	-	-	924.444	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-1.160	-	-	-	-	-	-	174.925	
-4.686	-	-	-	-	-	-	-	636.489	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-548	-869	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	6.845	-1.897	-	-	-	-	-	-35.263	
-	-	-	-	-	-	-	86.007	86.007	
-4.686	5.685	-1.897	-	-	-	-	85.459	1.785.733	



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (Metodo indiretto)

	30-06-2011	30-06-2010
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	231.364	191.722
- risultato di periodo (+/-)	59.271	86.007
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	-7.381	33.837
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	211	1.871
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	130.065	74.576
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	12.654	11.326
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri e altri costi/ricavi (+/-)	-2.798	200
- imposte e tasse non liquidate (+)	45.712	24.789
- rettifiche/riprese di valore nette gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
- altri aggiustamenti (+/-)	-6.370	-40.884
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	-909.215	-777.371
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	362.315	-61.580
- attività finanziarie valutate al fair value	-51	7.434
- attività finanziarie disponibili per la vendita	-324.735	-1.493
- crediti v/banche: a vista	90.683	-258.420
- crediti v/banche: altri crediti	301.633	326.884
- crediti v/clientela	-1.264.670	-666.576
- altre attività	-74.390	-123.620
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	711.152	600.892
- debiti v/banche: a vista	145.940	243.882
- debiti v/banche: altri debiti	658.152	250.213
- debiti v/clientela	-342.564	-689.146
- titoli in circolazione	36.107	470.132
- passività finanziarie di negoziazione	-27.707	101.180
- passività finanziarie valutate al fair value	-	-
- altre passività	241.224	224.631
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	33.301	15.243

	30-06-2011	30-06-2010
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	14.206	128.514
- vendite di partecipazioni	-	106.964
- dividendi incassati su partecipazioni	168	-
- vendite e rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	13.970	21.500
- vendite di attività materiali	68	50
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	-26.424	-71.829
- acquisti di partecipazioni	-1.609	-15.248
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-6.314	-10.785
- acquisti di attività materiali	-13.854	-39.090
- acquisti di attività immateriali	-4.647	-6.706
- acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	-12.218	56.685
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	10	3.788
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	-66.012	-100.953
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	-66.002	-97.165
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	-44.919	-25.237

Legenda:

(+) generata (-) assorbita

RICONCILIAZIONE

Voci di bilancio	30-06-2011	30-06-2010
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	127.102	122.897
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	-44.919	-25.237
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	48	5.837
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	82.231	103.497

NOTE ILLUSTRATIVE

Struttura e contenuto della relazione del primo semestre 2011

La relazione del primo semestre 2011 è stata predisposta a norma dell'art. 154-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 «Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria ai sensi degli artt. 8 e 21 della legge 6/2/1996 n. 52» e delle disposizioni emanate dalla Consob in materia. Si è inoltre tenuto conto di quanto disposto dalla Consob con delibere n. 15520 del 27/7/2006, con la Comunicazione n. DEM/6064293 del 28/7/2006 e con comunicazione n. DEM/11070007 del 5/8/2011.

La relazione semestrale consolidata è stata predisposta in conformità a quanto previsto dal principio contabile internazionale n. 34 e risulta costituita da:

- relazione intermedia degli amministratori sulla gestione;
- stato patrimoniale, conto economico, prospetto della redditività complessiva, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario;
- note illustrative aventi la funzione di commentare i dati della relazione semestrale consolidata e di contenere le informazioni richieste dalla normativa vigente.

Parte generale

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La Banca Popolare di Sondrio società cooperativa per azioni dichiara che la presente relazione semestrale consolidata è stata predisposta in conformità allo IAS 34.

Principi generali di redazione

Nella predisposizione della relazione semestrale consolidata sono stati osservati i seguenti principi generali di redazione dettati dallo IAS 1:

- 1) Continuità aziendale. La relazione semestrale consolidata è stata predisposta nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale, pertanto attività, passività ed operazioni «fuori bilancio» sono state valutate secondo valori di funzionamento. Al riguardo si specifica che gli organi di amministrazione e controllo valutano con estrema attenzione la prospettiva della continuazione dell'attività aziendale, che tale presupposto è ampiamente perseguito e che non sono necessarie dettagliate analisi a supporto di tale postulato oltre all'informativa che emerge dal contenuto della relazione semestrale e dalla relazione di gestione. In considerazione della struttura della raccolta basata essenzialmente su conti correnti della clientela, operazioni di pronti contro termine ed impieghi prevalentemente indirizzati a clientela retail e piccole e medie imprese su cui il Gruppo mantiene un costante monitoraggio e della prevalenza di titoli di stato e strumenti obbligazionari di primari emittenti si ritiene non sussistano criticità che possano influire negativamente sulla solidità patrimoniale e sull'equilibrio reddituale del Gruppo, che sono i presupposti della continuità aziendale.
- 2) Contabilizzazione per competenza economica. Costi e ricavi vengono rilevati, a prescindere dal momento del loro regolamento monetario in base alla maturazione economica e secondo il criterio di correlazione.
- 3) Coerenza di presentazione della relazione semestrale consolidata. La presentazione e la classificazione delle voci vengono mantenute da un esercizio all'altro allo scopo di garan-

tire la comparabilità delle informazioni a meno che una variazione sia richiesta da un Principio Contabile Internazionale o da una Interpretazione oppure non sia evidente che un'altra presentazione o classificazione non sia più appropriata in termini di rilevanza e affidabilità nella rappresentazione delle informazioni. Quando la presentazione o classificazione di voci della relazione semestrale consolidata viene modificata gli importi comparativi, a meno che non sia fattibile, vengono riclassificati indicando anche la natura e i motivi della riclassifica. Gli schemi della relazione semestrale consolidata e le note illustrative sono stati predisposti in conformità a quanto previsto dal Provvedimento Banca d'Italia del 22 dicembre 2005, così come modificato dal 1° aggiornamento del 18/11/2009, fornendo soltanto le informazioni ritenute rilevanti a illustrare le voci della relazione semestrale consolidata.

- 4) Rilevanza e aggregazione. Ogni classe rilevante di voci simili viene esposta distintamente in bilancio. Le voci di natura o destinazione dissimile vengono presentate distintamente a meno che siano irrilevanti.
- 5) Divieto di compensazione. Attività, passività, costi e ricavi non vengono compensati tra loro se non è richiesto o consentito da un Principio Contabile Internazionale o da una interpretazione oppure sia espressamente previsto dagli schemi della relazione semestrale consolidata per le banche.
- 6) Informativa comparativa. Le informazioni comparative vengono fornite per il periodo precedente per tutti i dati esposti nei prospetti della relazione semestrale consolidata ad eccezione di quando un Principio Contabile Internazionale o una Interpretazione consenta diversamente. Vengono incluse anche delle informazioni di commento e descrittive quando ciò è significativo per una migliore comprensione della relazione semestrale consolidata di riferimento.

Nella predisposizione della relazione semestrale consolidata si è comunque applicata la normativa nazionale ove compatibile con i principi IAS. Pertanto il documento recepisce quanto previsto in materia dal D. Lgs. 87/92, dagli articoli del codice civile e dalle corrispondenti norme del TUF per le società quotate in tema di Relazione sulla gestione (art. 2428 c.c.), Controllo Contabile (art. 2409-bis c.c) e Pubblicazione del Bilancio (art. 2435 c.c).

Tutti i dati contenuti negli schemi e nelle note illustrative sono espressi in migliaia di euro.

Area e metodi di consolidamento

La relazione semestrale consolidata rappresenta unitariamente la situazione patrimoniale, finanziaria e i risultati economici al 30.06.2011 del Gruppo Bancario Banca Popolare di Sondrio, che comprende la capogruppo, la Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA, la società Factorit S.p.a. e la Sinergia Seconda S.r.l. e delle società di cui la capogruppo possiede direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto.

Il consolidamento integrale riguarda le seguenti società controllate:

Denominazione	Sede	Tipo rapporto ⁽¹⁾	Capitale Sociale (in migliaia)	Quota di partecip. %	Disponibilità voti %
Banca Popolare di Sondrio (Suisse) S.A.	Lugano	1	(CHF) 100.000	100	100
Factorit S.p.a.	Milano	1	85.000	60,5	60,5
Sinergia Seconda S.r.l.	Milano	1	60.000	100	100
Pirovano Stelvio S.p.a.	Sondrio	1	2.064	100	100
Immobiliare San Paolo S.r.l.	Tirano	1	10 *	100	100
Immobiliare Borgo Palazzo S.r.l.	Tirano	1	10 *	100	100

⁽¹⁾ 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria.

* partecipata da Sinergia Seconda S.r.l.

La società a controllo congiunto di seguito indicata è valutata al patrimonio netto (IAS 31):

Denominazione	Sede	Tipo rapporto ⁽¹⁾	Capitale Sociale (in migliaia)	Quota di partecip. %	Disponibilità voti %
Rajna Immobiliare S.r.l.	Sondrio	7	20	50	50

⁽¹⁾ 7 = controllo congiunto.

Sono altresì comprese nell'area di consolidamento le partecipazioni su cui la Capogruppo esercita un'influenza notevole in quanto la quota detenuta è compresa tra il 20% e il 50%, oppure, pur nel caso di una interessenza minore, si è in presenza di una o più delle seguenti circostanze:

- la rappresentanza nel consiglio di amministrazione o nell'organo equivalente della partecipata;
- la partecipazione nel processo decisionale, inclusa la partecipazione alle decisioni in merito ai dividendi;
- il verificarsi di rilevanti operazioni tra la partecipante e la partecipata;
- l'interscambio di personale dirigente;
- la fornitura di informazioni tecniche essenziali.

Queste società vengono valutate al patrimonio netto con esclusione di quelle poco significative che sono valutate al costo.

Il metodo del patrimonio netto prevede l'iscrizione iniziale della partecipazione al costo e il suo successivo adeguamento di valore sulla base delle quote di pertinenza del patrimonio netto. La quota di pertinenza dei risultati d'esercizio della partecipata è rilevata a specifica voce del conto economico.

Le percentuali di possesso sono specificate nella tabella seguente:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale (in migliaia)	Quota di partecip. %
Alba Leasing S.p.a.	Milano	255.000	20,950
Arca Vita S.p.a.	Verona	144.000	15,036
Banca della Nuova Terra S.p.a.	Milano	45.000	19,500
Polis Fondi Sgrpa	Milano	5.200	19,600
B & A Broker S.p.a.	Milano	816	28,571
Servizi Internazionali e Strutture Integrate 2000 S.r.l.	Milano	75	33,333
Sofipo SA	Lugano	(CHF) 2.000 *	30,000
Acquedotto dello Stelvio S.r.l.	Bormio	21 **	27,000
Sifas S.p.a.	Bolzano	1.209 **	21,614

* partecipata da Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA

** partecipata da Pirovano Stelvio S.p.a.

Con il metodo del consolidamento integrale il valore contabile delle partecipazioni viene eliminato contro il relativo patrimonio netto, assumendo la totalità delle attività e passività, delle garanzie, impegni e altri conti d'ordine, nonché dei proventi e degli oneri delle imprese partecipate.

L'eliminazione di proventi e oneri d'importo irrilevante, relativi a operazioni concluse alle normali condizioni di mercato e di oneroso recepimento, sono state omesse. Le relazioni semestrali delle stesse sono state opportunamente riclassificate e ove necessario rettificata per uniformarle ai principi contabili adottati dal gruppo.

Non sono oggetto di consolidamento le società non partecipate per le quali si sono ricevute azioni in pegno con diritto di voto poiché il pegno ha lo scopo di tutelare i crediti concessi e non di influire sulle politiche gestionali per usufruire dei benefici economici derivanti.

Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro

La valorizzazione in euro della relazione semestrale consolidata della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA avviene applicando il cambio ufficiale alla data di chiusura del periodo per attività e passività di stato patrimoniale, mentre costi e ricavi sono stati convertiti sulla base di un cambio medio di periodo. Le differenze da conversione del bilancio sono imputate alla voce «riserve».

Eventi successivi alla data di riferimento della relazione semestrale

Nel periodo di tempo intercorso tra la data di riferimento della presente relazione semestrale consolidata e la sua approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione avvenuta il 29/8/2011 non sono intervenuti fatti che comportino una rettifica dei dati approvati in tale sede né si sono verificati fatti di rilevanza tale da richiedere una integrazione all'informativa fornita.

Altri aspetti

Nel semestre in rassegna i principi contabili adottati sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

La relazione semestrale consolidata è corredata dalla relazione sulla gestione ed è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note illustrative.

La predisposizione della relazione semestrale consolidata richiede il ricorso a stime e valutazioni che possono impattare in modo significativo sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico riguardanti in particolare crediti, valutazione di attività finanziarie e quantificazione fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri, utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del fair value per strumenti non quotati in mercati attivi in ottica di continuità aziendale escludendo ipotesi di cessioni forzate delle attività oggetto di valutazione. Nel commento delle politiche contabili relative agli aggregati del bilancio vengono forniti i dettagli informativi. Inoltre nella presente relazione semestrale consolidata non sono state esposte, in conformità alla facoltà prevista dallo IAS 34, tutte le informazioni che vengono fornite nel bilancio d'esercizio.

La banca e le altre società del Gruppo hanno definito i processi di stima a supporto del valore di iscrizione delle più rilevanti poste valutative iscritte nella relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2011, così come previsto dai principi contabili vigenti e dalle normative di riferimento. Detti processi sono basati in larga misura su stime di recuperabilità futura dei valori iscritti in bilancio secondo le regole dettate dalle norme vigenti e sono stati effettuati in un'ottica di continuità aziendale, ossia prescindendo da ipotesi di liquidazione forzata delle poste oggetto di valutazione.

L'indagine svolta conforta i valori di iscrizione delle poste menzionate al 30 giugno 2011. Si precisa tuttavia che il processo valutativo descritto è reso particolarmente complesso in considerazione dell'attuale contesto macroeconomico e di mercato che nei primi mesi dell'esercizio in rassegna è stato caratterizzato da un'elevata volatilità, rendendo sempre difficoltosa la formulazione di previsioni andamentali, anche di breve periodo, relative ai suddetti parametri di natura finanziaria che influenzano in modo rilevante i valori oggetto di stima.

I parametri e le informazioni utilizzati per la verifica dei valori menzionati ai precedenti capoversi sono quindi significativamente influenzati dal quadro macroeconomico e di mercato particolarmente incerto, che potrebbe registrare, come già verificatosi negli scorsi mesi, rapidi mutamenti ad oggi non prevedibili, con conseguenti effetti, anche rilevanti, sui valori riportati nella situazione al 30 giugno 2011.

La situazione semestrale consolidata viene sottoposta a revisione contabile limitata da parte di KPMG spa a cui è stato conferito l'incarico per il novennio 2008/2016 con delibera assembleare del 29 marzo 2008.

Parte relativa alle principali voci della relazione semestrale consolidata

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Criteri di classificazione

In tale voce sono allocati i titoli di debito, di capitale, i certificati di partecipazione in OICR acquistati con finalità di negoziazione. Include anche i contratti derivati, con fair value positivo, ad esclusione di quelli di copertura e comprende anche quelli separati contabilmente dal sottostante strumento finanziario strutturato quando ne siano soddisfatti i requisiti per lo scorporo. Un contratto derivato è uno strumento finanziario il cui valore è legato all'andamento di un tasso d'interesse, del corso di uno strumento finanziario, del prezzo di una merce, del tasso di cambio di una valuta, di un indice di prezzi o tassi o di altri indici; è regolato a scadenza e richiede un investimento netto iniziale limitato. Lo scorporo di un derivato da uno strumento finanziario complesso avviene quando le caratteristiche economiche e i rischi non sono strettamente correlati alle caratteristiche del contratto sottostante. Gli strumenti incorporati, anche se separati, soddisfano la definizione di derivato e gli strumenti ibridi cui appartengono non sono contabilizzati a fair value con le relative variazioni rilevate a conto economico.

Criteri di iscrizione

Le attività destinate al portafoglio di negoziazione vengono iscritte alla data di regolamento in base al loro fair value, che corrisponde di norma al corrispettivo versato con esclusione dei costi e proventi di transazione che sono imputati direttamente a conto economico.

Gli strumenti derivati di negoziazione sono contabilizzati secondo il principio della data di «contrattazione» e vengono registrati al valore corrente al momento dell'acquisizione.

Criteri di valutazione

Successivamente alla loro iscrizione iniziale le attività finanziarie di negoziazione sono valutate in base al fair value alla data di riferimento. Il fair value corrisponde, per gli strumenti quotati su mercati attivi di norma al BID Price rilevabile sul mercato, mentre per gli strumenti non quotati su mercati attivi il fair value viene rilevato attraverso l'utilizzo dei prezzi forniti da provider informativi quali Bloomberg e Reuters. Ove non sia possibile ricorrere a quanto sopra si impiegano stime e modelli valutativi che fanno riferimento a dati rilevabili sul mercato; detti metodi si basano, ad esempio, su valutazione di strumenti quotati con caratteristiche simili, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, tenendo in considerazione nella determinazione del tasso il rischio creditizio dell'emittente.

Gli strumenti di capitale per i quali non sia possibile determinare il fair value in maniera attendibile sono mantenuti al costo.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Le componenti reddituali relative agli strumenti finanziari detenuti per la negoziazione sono rilevate a conto economico del periodo nel quale emergono alla voce «Risultato netto dell'attività di negoziazione». Se per tali attività vi è qualche obiettiva evidenza che abbiano

subito una riduzione di valore (impairment), tali attività sono ridotte dell'importo della perdita a conto economico. Qualora tali perdite vengano meno non è consentito il ripristino del valore originario.

Gli utili e le perdite realizzati dalla cessione o dal rimborso e gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalle variazioni di fair value del portafoglio di negoziazione nonché le riduzioni di valore (impairment) delle attività finanziarie valutate al costo sono rilevati a conto economico nella voce «risultato netto dell'attività di negoziazione».

Gli interessi attivi e i dividendi sono rilevati rispettivamente nelle voci di conto economico «interessi attivi e proventi assimilati» e «dividendi e proventi simili».

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie di negoziazione sono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Criteri di classificazione

In tale voce sono incluse le attività finanziarie non derivate, non classificate come Crediti, Attività finanziarie detenute per la negoziazione o Attività detenute sino a scadenza.

In particolare sono inclusi i titoli non oggetto di attività di negoziazione e i possessi azionari non qualificabili come partecipazioni di controllo, controllo congiunto o collegamento e che non sono detenuti per «trading».

Criteri di iscrizione

Le attività incluse in questa voce sono iscritte alla data di regolamento.

I titoli del portafoglio disponibile per la vendita sono inizialmente registrati in base al fair value che corrisponde di norma al valore corrente del corrispettivo versato per acquisirli, eventualmente rettificato degli eventuali costi e ricavi di transazione direttamente attribuibili a ciascuna operazione.

Fatte salve le deroghe previste dallo IAS 39, non sono possibili trasferimenti dal portafoglio disponibile per la vendita ad altri portafogli e viceversa. Se l'iscrizione avviene a seguito di riclassificazione dalle «Attività detenute sino a scadenza», il valore di iscrizione è rappresentato dal fair value al momento del trasferimento.

Criteri di valutazione

Successivamente alla loro iscrizione iniziale le attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate in base al fair value, secondo i criteri illustrati per le Attività finanziarie detenute per la negoziazione.

I titoli di capitale il cui fair value non può essere attendibilmente rilevato sono mantenuti al costo. Tra questi rientrano titoli azionari detenuti in un'ottica di sostegno all'attività tipica e di supporto allo sviluppo delle realtà territoriali in cui opera il Gruppo. Tali strumenti rappresentano la prevalenza dei titoli di capitale classificati in tale portafoglio. Per dette partecipazioni e in considerazione del fatto che l'applicazione di tecniche di valutazione utilizzerebbe significativi fattori discrezionali e non di mercato il fair value non risulta attendibilmente determinabile.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, è verificata l'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore (impairment). Eventuali successive riprese di valore non possono eccedere l'ammontare delle perdite da impairment in precedenza registrate.

Le disposizioni adottate dal Gruppo prevedono che, per i titoli di capitale, debba essere effettuato l'impairment test al superamento di almeno uno dei seguenti vincoli:

- una riduzione cumulata del fair value superiore al 20% dell'original cost fa sorgere la necessità di valutare la presenza di altre caratteristiche tali da rendere necessario l'impairment. In ogni caso una riduzione cumulata del fair value superiore al 50% dell'original cost è da ritenersi significativa e genera impairment automatico.
- una riduzione continuativa per almeno più di 9 mesi del fair value dello strumento fa sorgere la necessità di valutare la presenza di altre caratteristiche tali da rendere necessario l'impairment. In ogni caso una riduzione cumulata del fair value per oltre 18 mesi dell'original cost è da ritenersi duratura e genera impairment automatico.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli interessi calcolati con il metodo del tasso di interesse effettivo, che tiene conto dell'ammortamento dei costi di transazione e delle differenze tra il costo e il valore di rimborso, sono rilevati a conto economico.

I proventi e gli oneri derivanti da una variazione di fair value, al netto del relativo effetto fiscale differito, sono registrati in apposita riserva di patrimonio netto, denominata «Riserve da valutazione», sino a che l'attività non è cancellata o sia rilevata una perdita di valore; al momento della cancellazione o della rilevazione della perdita di valore l'utile o la perdita cumulati sono imputati a conto economico.

I dividendi sono registrati nella voce di conto economico «dividendi e proventi simili».

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla riduzione del valore dell'attività finanziaria, le riprese di valore su titoli di debito sono imputate a conto economico, mentre quelle su titoli di capitale sono imputate ad apposita riserva di patrimonio netto denominata «Riserva da valutazione».

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

Criteri di classificazione

In tale voce sono locati titoli di debito, quasi esclusivamente non quotati, che il Gruppo ha la capacità e volontà di mantenere fino alla scadenza.

Criteri di iscrizione

Le attività destinate al portafoglio detenuto fino alla scadenza vengono iscritte alla data di regolamento in base al loro fair value che corrisponde di norma al corrispettivo versato dalla banca comprensivo degli oneri di transazione.

Eventuali attività iscritte a valere dell'emendamento allo IAS 39 in tema di applicazione del «fair value» recepito dall'Unione Europea con Regolamento (CE) n. 1004/2008 del 15/10/2008 sono valutate, se iscritte entro il 31 ottobre 2008, al fair value all'1/7/2008; quelle iscritte successivamente sulla base del fair value alla data della riclassifica.

Criteri di valutazione

Successivamente alla loro iscrizione iniziale sono valutate al costo ammortizzato utilizzando il tasso d'interesse effettivo sottoponendo tali attività finanziarie ad impairment test



se ricorrono evidenze sintomatiche dello stato di deterioramento della solvibilità degli emittenti.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Le componenti reddituali sono rilevate secondo il processo di ammortamento finanziario.

Criteria di cancellazione

Le attività finanziarie detenute fino a scadenza sono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse.

Crediti

Crediti per cassa

Criteria di classificazione

Il portafoglio crediti include i crediti per cassa verso banche o clientela, sia erogati direttamente dalla banca sia acquistati da terzi, che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, non quotati in un mercato attivo.

Criteria di iscrizione

I crediti e finanziamenti sono allocati nel portafoglio crediti inizialmente al momento della loro erogazione o del loro acquisto e non possono essere successivamente trasferiti ad altri portafogli. Tra i crediti sono comprese le anticipazioni a fronte di cessione di crediti pro solvendo ovvero in regime di pro soluto senza trasferimento sostanziale dei rischi e benefici. Sono pure compresi i crediti ceduti alla società iscritti nei confronti del debitore ceduto per i quali si è rilevato il sostanziale trasferimento dei rischi e dei benefici in capo al cessionario. Le operazioni di pronti contro termine sono iscritte in bilancio come operazioni di raccolta o impiego. In particolare, le operazioni di vendita a pronti e di riacquisto a termine sono rilevate in bilancio come debiti per l'importo incassato a pronti, mentre le operazioni di acquisto a pronti e di rivendita a termine sono rilevate come credito per l'importo versato a pronti. Le movimentazioni in entrata e in uscita del portafoglio crediti per operazioni non ancora regolate sono governate dal criterio della «data di regolamento». I crediti inizialmente sono contabilizzati in base al loro fair value nel momento dell'erogazione o dell'acquisto, valore che corrisponde di norma all'importo erogato o al valore corrente versato per acquisirli. Il valore di prima iscrizione include anche gli eventuali costi o ricavi di transazione anticipati e direttamente attribuibili a ciascun credito.

Criteria di valutazione

Le valutazioni successive alla rilevazione iniziale sono effettuate in base al principio del costo ammortizzato utilizzando il tasso d'interesse effettivo. Il costo ammortizzato è pari al valore iniziale al netto di eventuali rimborsi di capitale, variato in aumento o diminuzione per le rettifiche e riprese di valore e per l'ammortamento della differenza tra importo erogato e quello rimborsabile a scadenza. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi di cassa futuri all'ammontare del credito erogato rettificato dai costi o ricavi di diretta imputazione. I crediti a breve termine e quelli senza una scadenza definita o a revoca sono iscritti al costo storico in considerazione del fatto che il calcolo del costo ammortizzato non produce scostamenti significativi rispetto a tale valore. Il tasso di interesse effettivo rilevato inizialmente, o contestualmente alla variazione del parametro di indicizzazione del finanziamento, viene sempre utilizzato successivamente per aggiornare i flussi previsti di cassa, ancorché sia intervenuta una ristrutturazione del rapporto che abbia comportato la variazione del tasso contrattuale.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale i crediti sono sottoposti a «impairment test» per verificare l'eventuale presenza di perdite di valore dipendenti dal deterioramento della solvibilità dei debitori.

I crediti deteriorati oggetto di una valutazione analitica sono rappresentati dalle seguenti tipologie:

- a) crediti in sofferenza;
- b) crediti incagliati;
- c) crediti ristrutturati.

La perdita di valore sui singoli crediti si ragguaglia alla differenza negativa tra il valore recuperabile e il costo ammortizzato. Il valore recuperabile è dato dal valore attuale dei flussi di cassa attesi calcolato in funzione dei seguenti elementi:

- a) valore dei flussi di cassa contrattuali al netto delle perdite previste calcolate tenendo conto sia della capacità del debitore di assolvere le obbligazioni assunte sia del valore delle eventuali garanzie reali o personali assunte;
- b) del tempo atteso di recupero stimato anche in base allo stato delle procedure in atto per il recupero;
- c) tasso interno di rendimento.

Per la valutazione analitica dei crediti in sofferenza sono utilizzati i seguenti parametri di calcolo:

- a) previsioni di recupero effettuate dai gestori delle posizioni;
- b) tempi attesi di recupero stimati su base storico-statistica;
- c) tassi di attualizzazione originari o i tassi effettivi contrattuali in essere al momento della classificazione della posizione a sofferenza.

Per la valutazione analitica dei crediti incagliati sono utilizzati i seguenti parametri di calcolo:

- a) previsioni di recupero effettuate dagli uffici addetti;
- b) tempi attesi di recupero stimati su base storico-statistica;
- c) tassi di attualizzazione originari rappresentati dai tassi effettivi contrattuali in vigore al momento della classificazione della posizione a incaglio.

Per la valutazione analitica dei crediti ristrutturati sono utilizzati i seguenti parametri di calcolo:

- a) piani di rientro e/o di ristrutturazione del finanziamento con valutazione effettuata dagli uffici addetti;
- b) tassi di attualizzazione rappresentati dai tassi di interessi effettivi o contrattuali antecedenti la stipula dell'accordo con la parte debitrice.

I crediti insoluti/sconfinanti determinati in conformità alle normative dell'Organo di Vigilanza sono assoggettati a valutazione sulla base di percentuali di rettifica diversificate determinate in funzione delle evidenze storico/statistiche di perdita registrate con riferimento a tale tipologia di operazioni.

I crediti per i quali non si individuano evidenze oggettive di perdita, i cosiddetti crediti in bonis, sono soggetti a valutazione collettiva. A tali crediti, aggregati in classi omogenee con caratteristiche simili in termini di rischio di credito, vengono applicati i tassi di perdita stimati su base storico statistica ed espressi dalla probabilità di insolvenza della controparte (PD) e dal tasso di perdita in caso di insolvenza del credito (LGD).

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Gli interessi su crediti erogati sono classificati alla voce «interessi attivi e proventi assimilati». Le riduzioni ed i recuperi di parte o degli interi importi precedentemente svalutati

sono iscritti a conto economico. Eventuali riprese di valore non possono eccedere l'ammontare delle svalutazioni (individuali e collettive) contabilizzate in precedenza.

Criteri di cancellazione

I crediti sono cancellati dal bilancio quando si verifica il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici e non sia mantenuto alcun controllo sugli stessi.

Crediti di firma

Criteri di classificazione

I crediti di firma sono costituiti da tutte le garanzie personali e reali rilasciate a fronte di obbligazioni di terzi.

Criteri di iscrizione e valutazione

I crediti di firma sono valutati sulla base della rischiosità della forma tecnica di utilizzo e tenuto conto del merito creditizio del debitore.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Le commissioni maturate sono rilevate nella voce di conto economico «commissioni attive». Le perdite di valore da impairment, nonché le successive riprese di valore, vengono registrate a conto economico alla voce «rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie» con contropartita alla voce altre attività.

Attività finanziarie valutate al fair value

Nel portafoglio «attività finanziarie valutate al fair value» sono allocati quei titoli per i quali si è ritenuto di applicare la cosiddetta «fair value option». Vengono applicati gli stessi criteri di iscrizione, valutazione e cancellazione stabiliti per le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

Le componenti reddituali relative agli strumenti classificati come attività finanziarie valutate al fair value sono rilevate a conto economico del periodo nel quale emergono alla voce «risultato netto delle attività e passività valutate al fair value».

Operazioni di copertura

Criteri di classificazione e iscrizione

Il portafoglio dei contratti derivati di copertura dei rischi accoglie gli strumenti derivati impiegati dal Gruppo con la finalità di neutralizzare o minimizzare le perdite rilevabili su elementi dell'attivo o del passivo oggetto della protezione.

Le relazioni di copertura dei rischi di mercato possono assumere due differenti configurazioni:

- a) coperture del fair value, per coprire l'esposizione alla variazione del fair value di una posta di bilancio attribuibile a un particolare rischio;
- b) coperture dei flussi di cassa, per coprire l'esposizione a variazioni di flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste di bilancio.

Affinché un'operazione possa essere contabilizzata come «operazione di copertura» è necessario siano soddisfatte le seguenti condizioni: a) la relazione di copertura deve essere formalmente documentata, b) la copertura deve essere efficace nel momento in cui ha inizio e prospetticamente durante tutta la vita della stessa. L'efficacia viene verificata ricorrendo ad apposite tecniche e sussiste quando le variazioni di fair value (o dei flussi di cassa) dello strumento finanziario di

copertura neutralizzano quasi integralmente le variazioni dello strumento coperto (il risultato del test si colloca in un intervallo tra l'80% e il 125%). La valutazione dell'efficacia è effettuata ad ogni chiusura di bilancio o situazione infrannuale. Nel caso il test di efficacia evidenzi una insufficiente relazione di copertura lo strumento viene allocato nel portafoglio di negoziazione.

Gli strumenti di copertura sono contabilizzati secondo il principio della «data di contrattazione».

Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

Le relazioni di copertura del fair value sono valutate e contabilizzate secondo i seguenti principi:

- 1) gli strumenti di copertura sono valutati al valore equo; il fair value degli strumenti quotati in mercati attivi (efficienti) è dato dalle quotazioni di chiusura dei mercati, mentre per gli strumenti non quotati in mercati attivi corrisponde al valore attuale dei flussi di cassa attesi, determinato tenendo conto dei diversi profili di rischio insiti negli strumenti oggetto di valutazione. Le tecniche di valutazione utilizzate sono quelle normalmente adottate dal mercato. Le conseguenti plusvalenze e minusvalenze vengono iscritte a conto economico alla voce «Risultato netto dell'attività di copertura»;
- 2) le posizioni coperte sono valutate al valore equo e la plusvalenza o minusvalenza attribuibile al rischio coperto è rilevata a conto economico sempre nella voce «Risultato netto dell'attività di copertura» in contropartita al cambiamento di valore contabile dell'elemento coperto.

Qualora la copertura non soddisfi più i criteri per la contabilizzazione come tale la differenza tra il valore di carico dell'elemento coperto nel momento in cui cessa la copertura e quello che sarebbe stato il suo valore di carico se la copertura non fosse mai esistita, viene ammortizzata a conto economico lungo la vita residua della copertura originaria, nel caso di strumenti finanziari fruttiferi di interessi; se si tratta di strumenti finanziari infruttiferi tale differenza è registrata direttamente a conto economico.

Le relazioni di copertura dei flussi di cassa sono valutate e contabilizzate secondo i seguenti principi:

- 1) gli strumenti derivati sono valutati al valore corrente. Le conseguenti plusvalenze o minusvalenze per la parte efficace della copertura vengono contabilizzate all'apposita riserva di patrimonio netto «Riserve da valutazione», al netto del relativo effetto fiscale differito, mentre sono rilevate a conto economico solo quando si manifesti la variazione dei flussi di cassa da compensare;
- 2) la posizione coperta rimane assoggettata agli specifici criteri di valutazione previsti per la categoria di appartenenza.

Criteri di cancellazione

Le relazioni di copertura dei rischi cessano prospetticamente di produrre effetti contabili quando giungono a scadenza, oppure viene deciso di chiuderle anticipatamente o di revocarle oppure non soddisfano più i requisiti per l'efficacia.

Partecipazioni

Criteri di classificazione

Nel portafoglio partecipazioni sono allocate le interessenze azionarie per le quali si verifica una situazione di controllo, controllo congiunto o collegamento. Si presume che esista il controllo quando sono posseduti direttamente o indirettamente più della metà dei diritti di voto esercitabili in assemblea o nell'ipotesi di influenza dominante. Esiste collegamento quando il Gruppo esercita un'influenza notevole che deriva dal partecipare in misura supe-

riore o pari al 20% dei diritti di voto oppure, in presenza di una interessenza minore, dal verificarsi di una o più delle seguenti circostanze:

- a) la rappresentanza nel consiglio di amministrazione o nell'organo equivalente della partecipata;
- b) la partecipazione nel processo decisionale, inclusa la partecipazione alle decisioni in merito ai dividendi;
- c) il verificarsi di rilevanti operazioni tra la partecipante e la partecipata;
- d) l'interscambio di personale dirigente;
- e) la fornitura di informazioni tecniche essenziali.

Si ha controllo congiunto quando i diritti di voto e il controllo della partecipata è condiviso in modo paritetico con altri.

Criteria di iscrizione

L'iscrizione iniziale avviene per data di regolamento e al costo che corrisponde di norma al valore corrente del corrispettivo versato integrato dei costi accessori direttamente attribuibili all'acquisizione.

Criteria di valutazione

Le partecipazioni sono valutate successivamente alla rilevazione iniziale con il metodo del patrimonio netto, determinato sulla base del valore indicato nell'ultimo bilancio approvato. Il valore di prima iscrizione di ciascuna partecipazione viene aumentato o ridotto proporzionalmente agli utili o alle perdite di periodo della società partecipata ed è ridotto dei dividendi riscossi. Se si rilevano sintomi dello stato di deterioramento della solvibilità di una società partecipata tale partecipazione viene sottoposta a «impairment test» al fine di verificare l'eventuale perdita di valore. La perdita da impairment è pari alla differenza tra il nuovo valore attribuito e il valore contabile.

Eventuali successive riprese di valore non possono eccedere l'ammontare delle perdite da impairment in precedenza registrate.

Criteria di rilevazione e valutazione delle componenti reddituali

Le differenze negative di prima iscrizione, le pertinenti frazioni di utile-perdite di periodo, i profitti e le perdite da cessione, nonché la perdita da impairment, vengono registrate alla voce di conto economico «utili/perdite delle partecipazioni».

Criteria di cancellazione

Le partecipazioni vengono cancellate quando l'attività finanziaria viene ceduta con trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi.

Attività materiali

Criteria di classificazione

La voce include i fabbricati, terreni, impianti, mobili, attrezzature, arredi e macchinari.

Sono ricompresi inoltre, in conformità a quanto previsto dallo IAS 17, i beni la cui disponibilità deriva dalla stipula di contratti di leasing finanziario.

Criteria di iscrizione

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo comprensivo degli oneri accessori sostenuti e direttamente imputabili alla messa in funzione del bene. Le spese di manuten-

zione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri sono imputate a incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

Criteri di valutazione

L'iscrizione in bilancio successiva a quella iniziale è effettuata al costo al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite durevoli di valore. L'ammortamento avviene su base sistematica secondo profili temporali definiti per classi omogenee ragguagliati alla vita utile delle immobilizzazioni. Dal valore di carico degli immobili da ammortizzare «terra-cielo» è stato scorporato il valore dei terreni su cui insistono, determinato sulla base di specifiche stime, che non viene ammortizzato in quanto bene con durata illimitata. Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, in presenza di evidenze sintomatiche dell'esistenza di perdite durevoli, le attività materiali sono sottoposte ad impairment test, contabilizzando le eventuali perdite di valore rilevate come differenza tra valore di carico del cespite e il suo valore di recupero. Il valore di recupero è pari al maggiore tra il fair value, al netto degli eventuali costi di vendita ed il relativo valore d'uso del bene inteso come valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite; successive riprese di valore non possono eccedere l'ammontare delle perdite da impairment precedentemente registrate.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli ammortamenti periodici, le perdite durature di valore, eventuali riprese di valore vengono allocate a conto economico alla voce «rettifiche di valore nette su attività materiali».

Criteri di cancellazione

Le attività materiali vengono cancellate dal bilancio all'atto della dismissione o quando hanno esaurito la loro funzionalità economica e non si attendono benefici economici futuri.

Attività immateriali

Criteri di classificazione

Nella voce sono registrate attività non monetarie, identificabili, intangibili, ad utilità pluriennale. Le attività immateriali sono costituite da software e avviamenti.

Criteri di iscrizione

Le attività immateriali sono iscritte al costo di acquisto, rettificato degli eventuali oneri accessori solo se è probabile che i benefici economici futuri attribuibili all'attività si realizzino e se il costo dell'attività può essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è speso nell'esercizio in cui è sostenuto; eventuali spese successive sono capitalizzate unicamente se ne aumentano il valore o aumentano i benefici economici attesi.

L'avviamento è iscritto tra le attività quando deriva da un'operazione di aggregazione d'impresa secondo i criteri di determinazione previsti dal principio contabile IFRS 3, quale eccedenza residua tra il costo complessivamente sostenuto per l'operazione ed il fair value netto delle attività e passività acquistate costituenti aziende o rami aziendali. Se il costo sostenuto risulta invece inferiore al fair value delle attività e passività acquistate, la differenza negativa (badwill) viene iscritta direttamente a conto economico.

Criteri di valutazione

Dopo la rilevazione iniziale le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore.

L'ammortamento è calcolato sistematicamente per il periodo previsto della loro utilità futura utilizzando il metodo di ripartizione a quote costanti.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, alla presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività: l'ammontare della perdita è pari alla differenza tra valore contabile e valore recuperabile ed è iscritto a conto economico.

L'avviamento iscritto non è soggetto ad ammortamento ma a verifica periodica della tenuta del valore contabile, eseguita con periodicità annuale o inferiore in presenza di segnali di deterioramento del valore. A tal fine vengono identificate le unità generatrici di flussi finanziari cui attribuire i singoli avviamenti. L'ammontare dell'eventuale riduzione di valore è determinato sulla base della differenza tra il valore di iscrizione dell'avviamento ed il suo valore di recupero, se inferiore. Detto valore di recupero è pari al maggiore tra il fair value dell'unità generatrice di flussi finanziari, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso, rappresentato dal valore attuale dei flussi di cassa stimati per gli esercizi di operatività dell'unità generatrice di flussi finanziari e derivanti dalla sua dismissione al termine della vita utile.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Gli ammortamenti periodici, le perdite durature di valore, eventuali riprese di valore vengono allocate a conto economico alla voce «rettifiche di valore nette su attività immateriali».

Non è ammessa la contabilizzazione di eventuali successive riprese di valore.

Criteria di cancellazione

Le attività immateriali vengono cancellate dal bilancio quando non siano attesi benefici economici futuri.

Attività non correnti in via di dismissione

Nella voce sono registrate singole attività non correnti unicamente quando la cessione è ritenuta molto probabile.

Vengono valutate al minore tra il valore contabile e il fair value al netto dei costi connessi alla transazione. I risultati della valutazione affluiscono alle pertinenti voci di conto economico.

Fiscalità corrente e differita

Crediti e debiti di natura fiscale sono esposti nello stato patrimoniale nelle voci «Attività fiscali» e «Passività fiscali». Le poste della fiscalità corrente includono eccedenze di pagamenti (attività correnti) e debiti da assolvere (passività correnti) per imposte sul reddito di competenza del semestre. Il debito tributario viene determinato applicando le aliquote fiscali e la normativa vigente. L'entità delle attività/passività fiscali comprende anche il rischio, ragionevolmente stimato, derivante dal contenzioso tributario in essere.

In presenza di differenze temporanee imponibili viene rilevata una attività/passività fiscale anticipata/differita. Non sono stanziati imposte differite con riguardo ai maggiori valori dell'attivo in sospensione d'imposta e a riserve in sospensione d'imposta in quanto si ritiene che non sussistano, allo stato attuale, i presupposti per la loro futura tassazione. Le attività fiscali differite sono oggetto di rilevazione utilizzando il criterio del «balance sheet liability method» solamente quando sia ragionevole la certezza del loro recupero in esercizi futuri.

Attività e passività fiscali vengono contabilizzate con contropartita, di norma, a conto economico salvo nel caso in cui derivino da operazioni i cui effetti sono attribuiti direttamente al patrimonio netto; in quest'ultimo caso vengono imputate al patrimonio.

Fondi per rischi e oneri

Nella voce sono ricompresi i seguenti fondi:

- a) Fondi relativi agli altri benefici ai dipendenti a lungo termine. Sono iscritti alla voce «Fondi per rischi e oneri» in base alla valutazione alla data di redazione del bilancio delle passività e utilizzando il «projected unit credit method» come per il Trattamento di Fine Rapporto del Personale; anche per tali benefici gli utili e le perdite attuariali derivanti da aggiustamenti delle stime attuariali sono contabilizzati a conto economico. Sono:
 - 1) Fondo di quiescenza. È classificato come fondo di previdenza «interno» e rientra nella categoria dei fondi a prestazioni definite. La Capogruppo ha ritenuto di non utilizzare il cosiddetto metodo del «corridoio» previsto dallo IAS 19. L'onere di una eventuale insufficienza delle attività del fondo rispetto alla obbligazione relativa ricade sulla Capogruppo.
 - 2) Fondo per premio di fedeltà. Rappresenta l'onere derivante dalla corresponsione del premio ai dipendenti che raggiungono l'anzianità di servizio di 30 anni. È collocato nella sottovoce «altri fondi».
- b) Altri fondi. La voce comprende, oltre al fondo «premio di fedeltà» di cui sopra, i fondi accantonati a fronte di passività di ammontare o scadenza incerti, che possono essere rilevati in bilancio quando ricorrono le seguenti contestuali condizioni:
 - 1) l'impresa ha un'obbligazione attuale (legale o implicita), ossia in corso alla data di riferimento del bilancio, quale risultato di un evento passato;
 - 2) è probabile che per adempiere all'obbligazione si renderà necessario un impiego di risorse economiche;
 - 3) può essere effettuata una stima attendibile dell'importo necessario all'adempimento dell'obbligazione.

Laddove l'effetto del valore attuale del denaro assume rilevanza, (si prevede che l'esborso si verificherà oltre 12 mesi dalla data della rilevazione) si procede all'attualizzazione del relativo fondo.

Debiti e titoli in circolazione

Criteri di classificazione

I debiti verso clientela, debiti verso banche e titoli in circolazione sono rappresentati da strumenti finanziari (diversi dalle passività di negoziazione) che configurano le forme tipiche della provvista fondi realizzata dal Gruppo presso la clientela, presso altre banche oppure incorporata in titoli. Ricomprendono anche le passività derivanti da operazioni di leasing finanziario e il valore del corrispettivo ancora da riconoscere al cedente nell'ambito di operazioni di cessione di crediti che presentano il requisito del trasferimento dei rischi e dei benefici nei riguardi del cessionario.

Criteri di iscrizione

Le predette passività finanziarie sono iscritte in bilancio secondo il principio della data di regolamento. La contabilizzazione iniziale avviene al valore corrente, valore che di norma corrisponde all'importo riscosso dalla banca. Il valore di prima iscrizione include anche eventuali costi e ricavi di transazione anticipati e direttamente attribuibili a ciascuna passività; non sono inclusi nel valore di iscrizione iniziale tutti gli oneri che vengono recuperati a carico della controparte creditrice o che sono riconducibili a costi interni di natura amministrativa.

Le passività di raccolta di tipo strutturato, costituite cioè dalla combinazione di una passività ospite e di uno o più strumenti derivati incorporati vengono disaggregate e contabilizzate separatamente dai derivati in essa impliciti a condizione che le caratteristiche economiche e i rischi dei derivati incorporati siano sostanzialmente differenti da quelli della passività finanziaria ospite e i derivati siano configurabili come autonomi contratti derivati.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale le passività finanziarie sono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo. Le passività a breve termine rimangono iscritte per il valore incassato.

Le passività oggetto di una relazione di copertura efficace vengono valutate in base alla normativa prevista per tale tipologia di operazioni.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli interessi passivi collegati agli strumenti di raccolta sono registrati a conto economico nella voce «interessi passivi e oneri assimilati».

Gli utili e le perdite da riacquisto di tali passività sono rilevati a conto economico nella voce «utili/perdite da cessione o riacquisto di passività finanziarie»

Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte.

Le passività di raccolta emesse e successivamente riacquistate vengono cancellate dal passivo.

Passività finanziarie di negoziazione

La voce include gli strumenti derivati, fatta eccezione per quelli di copertura, il cui fair value risulta essere negativo. Vi sono allocati anche i valori negativi degli strumenti derivati separati contabilmente dai sottostanti strumenti finanziari strutturati quando esistono le condizioni per effettuare lo scorporo. I criteri di iscrizione in bilancio, di cancellazione, di valutazione e di rilevazione delle componenti di conto economico sono le stesse già illustrate per le attività detenute per negoziazione.

Passività finanziarie valutate al fair value

Non sono presenti in bilancio passività finanziarie valutate al fair value.

Operazioni in valuta

Criteri di classificazione

Sono costituite da tutte le attività e passività denominate in valute diverse dall'Euro.

Criteri di iscrizione

Le attività e passività denominate in valute diverse dall'euro sono inizialmente iscritte al tasso di cambio a pronti in essere alla data dell'operazione.

Criteri di valutazione

Alla data di chiusura dell'esercizio le attività e passività monetarie in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio a pronti corrente a tale data. Le immobilizzazioni finanziarie espresse in valuta sono convertite al cambio storico d'acquisto.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Le differenze di cambio che derivano dal regolamento di elementi monetari o dalla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali, o di conversio-

ne del bilancio precedente, sono rilevate nel conto economico del periodo in cui sorgono.

Per le attività classificate come disponibili per la vendita le differenze di cambio sono imputate alle riserve di valutazione.

Criteria di cancellazione

Si applicano i criteri indicati per le voci di bilancio corrispondenti. Il tasso di cambio utilizzato è quello alla data di estinzione.

Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto è considerato un programma a benefici definiti, ossia una obbligazione a benefici definiti e pertanto, come previsto dallo IAS 19, si è proceduto alla determinazione del valore dell'obbligazione proiettando al futuro, sulla base di ipotesi attuariali, l'ammontare già maturato per stimare l'importo da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e procedendo successivamente alla sua attualizzazione. Ai fini dell'attualizzazione viene utilizzato il «projected unit credit method» che considera ogni singolo periodo di servizio come originatore di una unità aggiuntiva di TFR da utilizzarsi per costruire l'obbligazione finale proiettando gli esborsi futuri sulla base di analisi storico statistiche e della curva demografica e attualizzando tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. L'analisi attuariale è svolta periodicamente da un attuario indipendente.

A seguito della riforma della previdenza complementare di cui al D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 le quote di TFR maturate fino al 31/12/2006 rimangono in azienda, mentre le quote maturate successivamente devono, a scelta del dipendente, essere destinate a forme di previdenza complementare o mantenute in azienda per essere trasferite successivamente all'INPS. Questo ha comportato delle modifiche alle ipotesi prese a base ai fini del calcolo attuariale, in particolare non si tiene più conto del tasso annuo medio di aumento delle retribuzioni.

In ottemperanza a quanto previsto dalla Legge 335/95 i dipendenti assunti dal 28/4/1993 possono destinare parte del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato a un Fondo di Previdenza complementare ai sensi dei vigenti accordi aziendali.

Gli utili e le perdite attuariali derivanti da aggiustamenti delle stime attuariali sono contabilizzati nel conto economico sulla base della prevista attività lavorativa del dipendente in azienda.

Altre informazioni

Non sussistono attività oggetto di cessione che non siano state cancellate dal bilancio.

La Banca e le altre società del Gruppo non hanno in essere piani d'incentivazione azionaria (cosiddetti piani di «stock option»).

I ricavi sono rilevati al momento della percezione o quando esiste la probabilità di incasso futuro e tali incassi possono essere quantificabili in modo ragionevole. In particolare gli interessi di mora maturati su posizioni in sofferenza vengono contabilizzati a conto economico solo al momento dell'incasso.

I dividendi vengono rilevati al momento della riscossione.

Eventuali azioni proprie detenute in portafoglio sono portate in diminuzione del patrimonio netto. Allo stesso modo vengono imputati eventuali utili o perdite derivanti dalla successiva negoziazione.



INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

Trasferimenti tra portafogli

Attività finanziarie riclassificate: valore di bilancio, fair value ed effetti sulla redditività complessiva

Tipologia di strumento finanziario	Portafoglio di provenienza	Portafoglio di destinazione	Valore contabile al 30.06.11	Fair value al 30.06.11	Componenti reddituali in assenza del trasferimento (ante imposte)		Componenti reddituali registrate nel periodo (ante imposte)	
					Valutative	Altre	Valutative	Altre
Titoli di debito	HFT	HTM	172.237	166.537	2.990	1.540	687	1.540

Nelle componenti reddituali non vengono ricomprese quelle relative ai titoli appartenenti al fondo di quiescenza del personale. Le componenti valutative si riferiscono, quelle registrate nell'esercizio al differenziale di costo ammortizzato, quelle di trasferimento a differenze di fair value.

La banca nel periodo non ha effettuato riclassifiche di attività finanziarie. Si era proceduto a una riclassifica nell'esercizio 2008 sulla base dell'emendamento al principio IAS 39 recepito dal regolamento dell'Unione Europea 1004 del 15/10/2008. Tale emendamento autorizza, in rare circostanze, la riclassifica del portafoglio di appartenenza di alcuni strumenti finanziari. La finalità dello stesso è di ridurre la volatilità del conto economico (o del patrimonio) delle istituzioni finanziarie e imprese che applicano i principi contabili IAS/IFRS in situazioni di mercati illiquidi e/o caratterizzati da quotazioni non rappresentative del valore di realizzo degli strumenti finanziari. La tabella fornisce una adeguata informativa su utili e perdite eventuali se non ci si fosse avvalsi di tale facoltà.

Gerarchia del fair value

Con un emendamento all'IFRS7 recepito dal regolamento dell'Unione Europea n. 1165 del 27/11/2009 è stato introdotto l'obbligo di classificare le valutazioni sulla base di una gerarchia di livelli che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni degli strumenti finanziari. Si distinguono i seguenti livelli:

- quotazioni (senza aggiustamenti) rilevate su un mercato attivo - secondo la definizione data dallo IAS 39 - per le attività o passività oggetto di valutazione (livello 1);
- input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato (livello 2);
- input che non sono basati su dati di mercato osservabili (livello 3). In questo caso il fair value viene determinato ricorrendo a tecniche di valutazione che si basano in modo consistente sul ricorso di stime ed assunti da parte degli uffici preposti della banca.

Portafogli contabili: ripartizione per livelli del fair value

Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	30/06/2011			31/12/2010		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.032.650	443.720	7.670	2.425.009	385.007	8.705
2. Attività finanziarie valutate al fair value	31.140	60.427	-	31.002	60.886	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	320.768	97.630	10.852	15.943	79.192	11.834
4. Derivati di copertura	-	470	-	-	940	-
Totale	2.384.558	602.247	18.522	2.471.954	526.025	20.539
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	451	77.607	-	203	100.314	-
2. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-
3. Derivati di copertura	-	27.013	-	-	23.601	-
Totale	451	104.620	-	203	123.915	-

Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value (livello 3)

	ATTIVITÀ FINANZIARIE			
	detenute per la negoziazione	valutate al fair value	disponibili per la vendita	di copertura
1. Esistenze iniziali	8.705	-	11.834	-
2. Aumenti	176	-	1.343	-
2.1 Acquisti	-	-	688	-
2.2 Profitti imputati a:				
2.2.1 Conto Economico	102	-	-	-
- di cui plusvalenze	102	-	-	-
2.2.2 Patrimonio netto	-	-	655	-
2.3 Trasferimenti da altri livelli	-	-	-	-
2.4 Altre variazioni in aumento	74	-	-	-
3. Diminuzioni	1.211	-	2.325	-
3.1 Vendite	-	-	-	-
3.2 Rimborsi	1.137	-	-	-
3.3 Perdite imputate a:				
3.3.1 Conto Economico	-	-	191	-
- di cui minusvalenze	-	-	191	-
3.3.2 Patrimonio netto	-	-	337	-
3.4 Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-
3.5 Altre variazioni in diminuzione	74	-	1.797	-
4. Rimanenze finali	7.670	-	10.852	-

Variazioni annue delle passività finanziarie valutate al fair value (livello 3)

Non sono presenti passività finanziarie valutate al fair value (livello 3).

Informativa sul cd. «day one profit/loss»

La banca non ha in essere operatività tali da generare componenti di reddito significative inquadrabili nel cosiddetto «day one profit/loss».



Informazioni sullo stato patrimoniale

Attivo

Attività finanziarie detenute per la negoziazione - voce 20

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	30/06/2011			31/12/2010		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito	1.985.398	361.460	7.670	2.379.257	287.458	8.705
1.1 Titoli strutturati	-	16.843	2.110	-	16.439	2.037
1.2 Altri titoli di debito	1.985.398	344.617	5.560	2.379.257	271.019	6.668
2. Titoli di capitale	41.765	1.796	-	43.451	1.754	-
3. Quote di O.I.C.R.	5.350	11.957	-	2.277	12.717	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4.1 Pronti contro termine attivi	-	-	-	-	-	-
4.2 Altri	-	-	-	-	-	-
Totale A	2.032.513	375.213	7.670	2.424.985	301.929	8.705
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari:	137	68.507	-	24	83.078	-
1.1 di negoziazione	137	68.507	-	24	83.078	-
1.2 connessi con la fair value option	-	-	-	-	-	-
1.3 altri	-	-	-	-	-	-
2. Derivati creditizi:	-	-	-	-	-	-
2.1 di negoziazione	-	-	-	-	-	-
2.2 connessi con la fair value option	-	-	-	-	-	-
2.3 altri	-	-	-	-	-	-
Totale B	137	68.507	-	24	83.078	-
Totale (A+B)	2.032.650	443.720	7.670	2.425.009	385.007	8.705

Gli altri titoli di debito ricompresi nel livello 3 sono costituiti da un'obbligazione derivante da cartolarizzazione di crediti. La valutazione di tale strumento è stata effettuata utilizzando modelli interni di valutazione basati sullo sconto di flussi futuri e l'applicazione di uno spread medio di credito di ABS Italiani con rating corrispondente.

Attività finanziarie valutate al fair value - voce 30

Attività finanziarie valutate al fair value: composizione merceologica

Voci/Valori	30/06/2011			31/12/2010		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	29.617	-	-	29.224	-	-
1.1 Titoli strutturati	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri titoli di debito	29.617	-	-	29.224	-	-
2. Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	1.523	60.427	-	1.778	60.886	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4.1 Strutturati	-	-	-	-	-	-
4.2 Altri	-	-	-	-	-	-
Totale	31.140	60.427	-	31.002	60.886	-
Costo	31.163	60.759	-	32.592	58.826	-

In tale portafoglio confluiscono tutti i titoli, diversi da quelli inseriti nel portafoglio di negoziazione, ai quali la capogruppo ha deciso di applicare la valutazione basata sul valore corrente, con imputazione al conto economico delle eventuali plusvalenze e minusvalenze (cosiddetta opzione del fair value) secondo una documentata gestione del rischio in conformità alla delibera consigliare del 27/7/2005. L'informativa sulla performance di detti titoli è regolarmente fornita ai dirigenti responsabili.

Attività finanziarie disponibili per la vendita - voce 40

Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

Voci/Valori	30/06/2011			31/12/2010		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	305.325	44.869	-	609	30.100	-
1.1 Titoli strutturati	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri titoli di debito	305.325	44.869	-	609	30.100	-
2. Titoli di capitale	15.443	52.761	-	15.334	49.092	-
2.1 Valutati al fair value	15.443	4.036	-	15.334	6.538	-
2.2 Valutati al costo	-	48.725	-	-	42.554	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	10.852	-	-	11.834
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
Totale	320.768	97.630	10.852	15.943	79.192	11.834

I titoli di capitale non quotati sono stati mantenuti al costo, eventualmente rettificato per perdite di valore, in considerazione delle difficoltà nel definirne puntualmente un fair value. Per tali titoli non quotati, da un confronto fra il valore di costo e il valore derivante da una valutazione effettuata sulla base del patrimonio netto estrapolato dall'ultimo bilancio disponibile, non sono emerse perdite di valore.

Le quote di O.I.C.R. sono esclusivamente costituite da fondi azionari chiusi non quotati. Tali strumenti sono stati valutati sulla base del prezzo comunicato dai gestori dei fondi, rappresentativo del net asset value (NAV).

Il notevole incremento della voce è legato principalmente all'acquisto di CCT destinati soprattutto ad operazioni di pronti contro termine con clientela e pertanto di non immediato smobilizzo; sono stati immessi in questo portafoglio anche in ottica di ridurre la volatilità del complesso del portafoglio titoli considerate le turbolenze che hanno investito i mercati finanziari.

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - voce 50

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2011				31/12/2010			
	Valore Bilancio	Fair Value			Valore Bilancio	Fair Value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	228.847	6.533	216.024	-	249.304	6.732	233.795	-
- strutturati	11.693	-	11.075	-	11.657	-	10.284	-
- altri	217.154	6.533	204.949	-	237.647	6.732	223.511	-
2. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-

La banca nell'esercizio 2008, avvalendosi dell'emendamento emesso dallo IASB in data 13/10/2008 e recepito dalla Commissione Europea con Regolamento n. 1004/2008 in data 15/10/2008, ha trasferito titoli detenuti per la negoziazione nel presente portafoglio per complessivi nominali € 242,686 milioni.

Se tali titoli oggetto del trasferimento, attualmente in portafoglio per nominali € 177,108 milioni, per un controvalore pari a € 172,237 milioni, fossero stati contabilizzati al fair value alla data della semestrale, il relativo controvalore sarebbe stato pari a € 166,537 milioni con una minusvalenza di € 5,7 milioni.

Crediti verso banche - voce 60

Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2011	31/12/2010
A. Crediti verso Banche Centrali	209.731	341.901
1. Depositi vincolati	-	-
2. Riserva obbligatoria	209.731	341.901
3. Pronti contro termine attivi	-	-
4. Altri	-	-
B. Crediti verso banche	468.053	677.828
1. Conti correnti e depositi liberi	159.083	224.920
2. Depositi vincolati	295.269	439.516
3. Altri finanziamenti	13.637	13.256
3.1 Pronti contro termine attivi	-	-
3.2 Leasing finanziario	-	-
3.3 Altri	13.637	13.256
4. Titoli di debito	64	136
4.1 Titoli strutturati	-	-
4.2 Altri titoli di debito	64	136
Totale (valore di bilancio)	677.784	1.019.729
Totale (fair value)	677.784	1.019.729

Tali crediti non sono oggetto di copertura specifica.

Il fair value viene assunto pari al valore di bilancio trattandosi di crediti a vista o con scadenza a breve termine.

Crediti verso clientela - voce 70

Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2011		31/12/2010	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
1. Conti correnti	6.676.031	319.828	6.238.111	281.001
2. Pronti contro termine attivi	-	-	6.469	-
3. Mutui	9.882.933	361.774	9.331.682	335.450
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	96.200	5.021	90.008	5.243
5. Leasing finanziario	-	-	-	-
6. Factoring	1.311.585	48.431	1.263.086	68.648
7. Altre operazioni	3.630.345	101.232	3.524.873	62.586
8. Titoli di debito	-	-	-	-
8.1 Titoli strutturati	-	-	-	-
8.2 Altri titoli di debito	-	-	-	-
Totale (valore di bilancio)	21.597.094	836.286	20.454.229	752.928
Totale (fair value)	21.934.420	836.286	20.845.963	752.928

Tali crediti sono oggetto parzialmente di copertura specifica.

Per la componente «attività deteriorate» vedasi la parte «Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura» - Rischio di credito.

La differenza tra fair value e valore di bilancio è conseguente principalmente al divario fra i tassi relativi alla componente crediti a tasso fisso e i tassi di mercato utilizzati in sede di valutazione.

Derivati di copertura - voce 80

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

	Fair Value 30/06/2011			Valore	Fair Value 31/12/2010			Valore
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Nominale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Nominale
				30/06/2011				31/12/2010
A. Derivati finanziari	-	470	-	39.350	-	940	-	49.584
1. Fair value	-	470	-	39.350	-	940	-	49.584
2. Flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Investimenti esteri	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	470	-	39.350	-	940	-	49.584

Le partecipazioni - voce 100

Partecipazioni: variazioni annue

	30/06/2011	31/12/2010
A. Esistenze iniziali	121.731	109.897
B. Aumenti	8.365	25.031
B.1 Acquisti	-	10.125
B.2 Riprese di valore	-	69
B.3 Rivalutazioni	-	-
B.4 Altre variazioni	8.365	14.837
C. Diminuzioni	2.076	13.197
C.1 Vendite	-	-
C.2 Rettifiche di valore	-	-
C.3 Altre variazioni	2.076	13.197
D. Rimanenze finali	128.020	121.731
E. Rivalutazioni totali	-	-
F. Rettifiche totali	(43.731)	(43.731)

Le variazioni in aumento sono costituite dal trasferimento dal portafoglio «attività disponibili per la vendita» dell'interessenza detenuta in Polis Fondi Sgrpa e da differenze positive rilevate in sede di valutazione al patrimonio netto.

Le variazioni in diminuzione si riferiscono a differenze negative rilevate in sede di valutazione al patrimonio netto.

Attività materiali - voce 120

Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	30/06/2011	31/12/2010
A. Attività ad uso funzionale		
1.1 di proprietà	193.756	186.882
a) terreni	52.333	51.032
b) fabbricati	112.758	107.530
c) mobili	9.635	9.620
d) impianti elettronici	8.096	8.046
e) altre	10.934	10.654
1.2 acquisite in leasing finanziario	32.233	32.412
a) terreni	6.803	6.803
b) fabbricati	25.430	25.609
c) mobili	-	-
d) impianti elettronici	-	-
e) altre	-	-
Totale A	225.989	219.294
B. Attività detenute a scopo di investimento		
2.1 di proprietà	-	-
a) terreni	-	-
b) fabbricati	-	-
2.2 acquisite in leasing finanziario	-	-
a) terreni	-	-
b) fabbricati	-	-
Totale B	-	-
Totale A+B	225.989	219.294

Attività immateriali - voce 130

Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Attività/Valori	30/06/2011		31/12/2010	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento	-	8.959	-	8.959
A.1.1 di pertinenza del gruppo	-	8.959	-	8.959
A.1.2 di pertinenza dei terzi	-	-	-	-
A.2 Altre attività immateriali:	12.020	-	11.979	-
A.2.1 Attività valutate al costo	12.020	-	11.979	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	12.020	-	11.979	-
A.2.2 Attività valutate al fair value:	-	-	-	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	-	-	-	-
Totale	12.020	8.959	11.979	8.959

Le attività immateriali sono costituite da costi per acquisto di programmi EDP aventi vita utile definita e pertanto ammortizzati in base alla stessa, di norma 3 anni e dall'avviamento legato all'acquisizione di Factorit spa per il quale non si è ancora provveduto all'allocatione definitiva avvalendosi della possibilità fornita dai principi contabili internazionali di procedere alla stessa entro 12 mesi dalla data di acquisizione. Per tale avviamento non sono stati individuati eventi tali da far ipotizzare la necessità di procedere all'impairment dell'avviamento stesso.

Passivo

Debiti verso banche - voce 10

Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Componenti del gruppo	30/06/2011	31/12/2010
1. Debiti verso Banche Centrali	120.880	20.959
2. Debiti verso banche	3.273.877	2.519.959
2.1 Conti Correnti e depositi liberi	977.338	831.183
2.2 Depositi vincolati	1.409.804	839.499
2.3 Finanziamenti	878.184	839.004
2.3.1 Pronti contro termine passivi	-	-
2.3.2 Altri	878.184	839.004
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
2.5 Altri debiti	8.551	10.273
Totale	3.394.757	2.540.918
Fair value	3.394.757	2.540.918

Tali debiti non sono oggetto di copertura specifica.

Il fair value viene assunto pari al valore di bilancio trattandosi di debiti prevalentemente a vista o con scadenza a breve termine.

Debiti verso clientela - voce 20

Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Componenti del gruppo	30/06/2011	31/12/2010
1. Conti correnti e depositi liberi	14.798.818	15.688.294
2. Depositi vincolati	1.942.292	1.314.859
3. Finanziamenti	1.696.236	1.747.431
3.1 Pronti contro termine passivi	1.677.275	1.747.431
3.2 Altri	18.961	-
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
5. Altri debiti	62.040	19.817
Totale	18.499.386	18.770.401
Fair value	18.499.386	18.770.401

Tali debiti non sono oggetto di copertura specifica.

Il fair value viene assunto pari al valore di bilancio trattandosi di debiti a vista o con vincoli a breve termine.



Titoli in circolazione - voce 30

Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia titoli/Valori	30/06/2011				31/12/2010			
	Valore Bilancio	Fair Value			Valore Bilancio	Fair Value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Titoli								
1. obbligazioni	1.998.222	-	1.986.463	-	1.971.667	-	1.965.406	-
1.1 strutturate	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 altre	1.998.222	-	1.986.463	-	1.971.667	-	1.965.406	-
2. altri titoli	111.332	-	111.332	-	104.695	-	104.695	-
2.1 stutturati	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 altri	111.332	-	111.332	-	104.695	-	104.695	-
Totale	2.109.554	-	2.097.795	-	2.076.362	-	2.070.101	-

Il fair value della sottovoce altri titoli è pari al valore di bilancio in quanto nella voce sono ricompresi assegni circolari e similari oltre a certificati di deposito al portatore con durata a breve termine.

Passività finanziarie di negoziazione - voce 40

Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Tipologia operazioni/ Componenti del gruppo	30/06/2011					31/12/2010				
	VN	Fair Value			FV*	VN	Fair Value			FV*
		Livello 1	Livello 2	Livello 3			Livello 1	Livello 2	Livello 3	
A. Passività per cassa										
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1 Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1 Strutturate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.2 Altre obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.1 Strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.2 Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale A										
B. Strumenti derivati										
1. Derivati finanziari	-	451	77.607	-	-	-	203	100.314	-	-
1.1 Di negoziazione	-	451	77.607	-	-	-	203	100.314	-	-
1.2 Connessi con la fair value option	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3 Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Di negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Connessi con la fair value option	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale B	-	451	77.607	-	-	-	203	100.314	-	-
Totale (A+B)	-	451	77.607	-	-	-	203	100.314	-	-

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

Derivati di copertura - voce 60

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

Tipologia derivati/attività sottostanti	Fair Value 30/06/2011			Valore Nominale	Fair Value 31/12/2010			Valore Nominale
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	30/06/2011	Livello 1	Livello 2	Livello 3	31/12/2010
	A. Derivati finanziari	-	27.013	-	940.768	-	23.601	-
1) Fair value	-	27.013	-	940.768	-	23.601	-	814.579
2) Flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
3) Investimenti esteri	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-	-	-
1) Fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
2) Flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	27.013	-	940.768	-	23.601	-	814.579

Trattamento di fine rapporto del personale - voce 110

Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	2011	2010
A. Esistenze iniziali	37.769	35.754
B. Aumenti	3.585	10.595
B.1 Accantonamento dell'esercizio	3.573	8.397
B.2 Altre variazioni in aumento	12	2.198
C. Diminuzioni	3.081	8.580
C.1 Liquidazioni effettuate	511	1.430
C.2 Altre variazioni in diminuzione	2.570	7.150
D. Rimanenze finali	38.273	37.769

Fondi per rischi e oneri - voce 120

Fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Valori	30/06/2011	31/12/2010
1. Fondi di quiescenza aziendali	79.639	77.216
2. Altri fondi per rischi ed oneri	40.354	44.766
2.1 controversie legali	29.548	37.596
2.2 oneri per il personale	9.627	6.491
2.3 altri	1.179	679
Totale	119.993	121.982

Il fondo di quiescenza per il personale della Capogruppo è un fondo interno a prestazione definita con la finalità di corrispondere ai dipendenti un trattamento pensionistico aggiuntivo rispetto a quanto corrisposto dalla previdenza pubblica. È alimentato da contributi versati dalla Capogruppo e dai dipendenti calcolati percentualmente rispetto al monte valori degli iscritti e accreditati mensilmente. È configurato come patrimonio di destinazione ai sensi dell'art. 2117 del C.C..

La consistenza del fondo viene adeguata tenendo conto del gruppo chiuso di aderenti riferito al 28/4/1993. Tale gruppo chiuso è costituito da 452 dipendenti e 217 pensionati. Ai dipendenti, in conformità alle disposizioni di legge e di contratto, è stata data la possibilità di aderire ad altre forme di previdenza complementare.

Il fondo cause passive comprende gli accantonamenti effettuati a fronte di contenziosi in corso, in particolare a fronte di azioni revocatorie instaurate da curatori fallimentari su posizioni a sofferenza o già passate a perdite e altre controversie che sorgono nello svolgimento dell'attività ordinaria per € 21,804 milioni e cause passive varie per € 7,744 milioni. Il Gruppo effettua accantonamenti per tali motivi quando, d'intesa con i propri legali, ritiene probabile che debba essere effettuato un pagamento e l'ammontare dello stesso possa ragionevolmente essere stimato. Non vengono effettuati accantonamenti nel caso in cui eventuali controversie siano ritenute prive di merito.

La durata di tali contenziosi, dati i tempi lunghi della giustizia, è di difficile valutazione. Si è ritenuto di procedere all'attualizzazione degli esborsi previsti ipotizzando una durata media calcolata in base ai tempi delle procedure concorsuali e utilizzando come tasso di attualizzazione i tassi di mercato al 30/6/2011.

Il fondo oneri per il personale ricomprende principalmente la valutazione dell'onere che grava sull'azienda per accantonamenti legati al sistema motivazionale previsto dalle politiche retributive differite da corrispondere al personale e per la rilevazione degli oneri connessi al premio di fedeltà per i dipendenti.

Il fondo di beneficenza, costituito da utili netti a seguito di delibera assembleare, viene utilizzato per le erogazioni liberali deliberate. Aumenta di € 0,500 milioni in sede di riparto dell'utile 2010.

Patrimonio del gruppo - Voci 140, 170, 180, 190, 200 e 220

«Capitale» e «Azioni proprie»: composizione

Il capitale è interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 308.147.985 azioni ordinarie di nominali € 3 cadauna per complessivi € 924,444 milioni. Tutte le azioni in circolazione hanno godimento regolare 1° gennaio 2011. Alla data di chiusura del periodo la banca aveva in portafoglio azioni di propria emissione per un valore di carico di € 32,779 milioni.

Altre informazioni

Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	30/06/2011	31/12/2010
1. Garanzie rilasciate di natura finanziaria	602.084	573.746
a) banche	27.630	29.664
b) clientela	574.454	544.082
2. Garanzie rilasciate di natura commerciale	2.934.989	2.825.295
a) banche	31.382	28.979
b) clientela	2.903.607	2.796.316
3. Impegni irrevocabili a erogare fondi	1.927.571	2.313.202
a) banche	95.638	26.024
i) a utilizzo certo	80.434	26.019
ii) a utilizzo incerto	15.204	5
b) clientela	1.831.933	2.287.178
i) a utilizzo certo	59.636	82.140
ii) a utilizzo incerto	1.772.297	2.205.038
4. Impegni sottostanti a derivati su crediti: vendite di protezione	-	-
5. Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	25.231	16.248
6. Altri impegni	31.783	36.682
Totale	5.521.658	5.765.173

Gestione e intermediazione per conto terzi

Tipologia servizi	30/06/2011
1. Esecuzione di ordini per conto della clientela	12.608.032
a) Acquisti	7.091.802
1. regolati	6.554.663
2. non regolati	537.139
b) Vendite	5.516.230
1. regolate	5.047.323
2. non regolate	468.907
2. Gestioni di Portafogli	2.174.015
a) Individuali	2.174.015
b) Collettive	-
3. Custodia e amministrazione di titoli	42.625.132
a) Titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali)	4.648.427
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	-
2. altri titoli	4.648.427
b) altri titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali): altri	14.498.376
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	2.599.583
2. altri titoli	11.898.793
c) Titoli di terzi in deposito presso terzi	20.185.883
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	3.292.446
4. Altre operazioni	-
Totale	57.407.179



Informazioni sul conto economico consolidato

Gli interessi - voci 10 e 20

Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	Totale 30/06/2011	Totale 30/06/2010
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	25.647	-	-	25.647	15.453
2. Attività finanziarie valutate al fair value	359	-	-	359	251
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.425	-	-	1.425	178
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	2.132	-	-	2.132	2.090
5. Crediti verso banche	1	6.147	-	6.148	6.654
6. Crediti verso clientela	-	342.854	-	342.854	270.112
7. Derivati di copertura	-	-	1.115	1.115	1.943
8. Altre attività	-	-	-	-	-
Totale	29.564	349.001	1.115	379.680	296.681

Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

Interessi attivi su attività finanziarie in valuta

	30/06/2011	30/06/2010
Interessi attivi su attività finanziarie in valuta	39.084	34.888

Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre passività	Totale 30/06/2011	Totale 30/06/2010
1. Debiti verso banche centrali	(466)	-	-	(466)	-
2. Debiti verso banche	(16.536)	-	-	(16.536)	(12.159)
3. Debiti verso clientela	(82.567)	-	-	(82.567)	(55.678)
4. Titoli in circolazione	-	(28.857)	-	(28.857)	(28.232)
5. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
7. Altre passività e fondi	-	-	-	-	-
8. Derivati di copertura	-	-	(8.342)	(8.342)	(1.915)
Totale	(99.569)	(28.857)	(8.342)	(136.768)	(97.984)

Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

Interessi passivi su passività in valuta

	30/06/2011	30/06/2010
Interessi passivi su passività in valuta	(17.664)	(14.663)

Interessi passivi su passività per operazioni di leasing finanziario

	30/06/2011	30/06/2010
Interessi passivi su passività per operazioni di leasing finanziario	(122)	(124)

Le commissioni - voci 40 e 50

Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Valori	30/06/2011	30/06/2010
a) garanzie rilasciate	8.425	7.217
b) derivati su crediti	-	-
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	43.119	41.164
1. negoziazione di strumenti finanziari	10.177	9.547
2. negoziazione di valute	2.896	2.906
3. gestioni di portafogli	3.303	3.375
3.1 Individuali	3.303	3.375
3.2 Collettive	-	-
4. custodia e amministrazione titoli	5.590	4.906
5. banca depositaria	2.446	1.903
6. collocamento di titoli	5.414	6.113
7. attività di ricezione e trasmissione ordini	7.059	7.129
8. attività di consulenza	52	5
8.1 in materia di investimenti	-	-
8.2 in materia di struttura finanziaria	52	5
9. distribuzione di servizi di terzi	6.182	5.280
9.1 gestioni di portafogli	-	-
9.1.1 Individuali	-	-
9.1.2 Collettive	-	-
9.2 prodotti assicurativi	3.466	2.919
9.3 altri prodotti	2.716	2.361
d) servizi di incasso e pagamento	27.933	25.062
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	-	-
f) servizi per operazioni di factoring	18.934	-
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-
h) attività di gestione di sistemi multilaterali di scambio	-	-
i) tenuta e gestione dei conti correnti	-	-
j) altri servizi	51.227	49.526
Totale	149.638	122.969

La voce aumenta di € 26,669 milioni, + 21,69% dovuto principalmente alle commissioni per operazioni di factoring pari a € 18,934 milioni e al buon andamento delle commissioni su servizi di incasso e pagamento e altri servizi.



Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori	30/06/2011	30/06/2010
a) garanzie ricevute	(32)	(51)
b) derivati su crediti	-	-
c) servizi di gestione e intermediazione:	(2.055)	(1.804)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(1.065)	(842)
2. negoziazione di valute	-	-
3. gestioni di portafogli	-	-
3.1 proprie	-	-
3.2 delegate da terzi	-	-
4. custodia e amministrazione titoli	(990)	(962)
5. collocamento di strumenti finanziari	-	-
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	-	-
d) servizi di incasso e pagamento	(3.922)	(3.527)
e) altri servizi	(4.506)	(1.646)
Totale	(10.515)	(7.028)

Dividendi e proventi simili - voce 70

Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	30/06/2011		30/06/2010	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.033	1	1.094	-
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.903	-	1.703	18
C. Attività finanziarie valutate al fair value	-	54	-	61
D. Partecipazioni	-	-	-	-
Totale	2.936	55	2.797	79

Il risultato netto delle attività di negoziazione - voce 80

Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili di negoziiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziiazione (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
1. Attività finanziarie di negoziazione	19.121	20.355	(8.584)	(925)	29.967
1.1 Titoli di debito	13.640	11.207	(2.180)	(211)	22.456
1.2 Titoli di capitale	605	3.063	(6.052)	(200)	(2.584)
1.3 Quote di O.I.C.R.	15	227	(352)	(4)	(114)
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
1.5 Altre	4.861	5.858	-	(510)	10.209
2. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
2.2 Debiti	-	-	-	-	-
2.3 Altre	-	-	-	-	-
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze cambio	-	-	-	-	(1.647)
4. Strumenti derivati	803	3.854	(1.840)	(2.356)	470
4.1 Derivati finanziari:	803	3.854	(1.840)	(2.356)	470
- Su titoli di debito e tassi di interesse	-	1.969	(908)	(1.840)	(779)
- Su titoli di capitale e indici azionari	-	1.354	(235)	-	1.119
- Su valute e oro	-	-	-	-	9
- Altri	803	531	(697)	(516)	121
4.2 Derivati su crediti	-	-	-	-	-
Totale	19.924	24.209	(10.424)	(3.281)	28.790

L'utile da negoziazione su titoli di debito per € 11,207 milioni deriva dalla normale attività di trading effettuato nel semestre in prevalenza su titoli di stato, mentre l'utile da negoziazione su attività finanziarie «altre» è costituito dall'utile su cambi.

Le plusvalenze contabilizzate su titoli di debito per € 13,640 milioni riguardano in prevalenza titoli di stato, in particolare CCT.

Nella presente tabella non è ricompreso il risultato relativo ai titoli del fondo di quiescenza del personale che è apposto ad altra voce.



Il risultato netto dell'attività di copertura - voce 90

Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

Componenti reddituali/Valori	30/06/2011	30/06/2010
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del fair value	-	-
A.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	2.467	11.940
A.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	-	-
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	-	-
A.5 Attività e passività in valuta	-	-
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	2.467	11.940
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del fair value	2.678	13.811
B.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	-	-
B.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	-	-
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	-	-
B.5 Attività e passività in valuta	-	-
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	2.678	13.811
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	(211)	(1.871)

Utili (perdite) da cessione/riacquisto - voce 100

Utili (perdite) da cessione/riacquisto - composizione

Voci/Componenti reddituali	30/06/2011			30/06/2010		
	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	-	(68)	(68)	-	(115)	(115)
3.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
3.2 Titoli di capitale	-	(68)	(68)	-	(115)	(115)
3.3 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-
3.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino a scadenza	124	-	124	-	-	-
Totale attività	124	(68)	56	-	(115)	(115)
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-
3. Titoli in circolazione	252	(31)	221	186	(166)	20
Totale passività	252	(31)	221	186	(166)	20

Il risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value - voce 110

Variazione netta di valore delle attività/passività finanziarie valutate al fair value: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da realizzo (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
1. Attività finanziarie	413	-	(769)	-	(356)
1.1 Titoli di debito	231	-	-	-	231
1.2 Titoli di capitale	-	-	-	-	-
1.3 Quote di O.I.C.R.	182	-	(769)	-	(587)
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
2. Passività finanziarie	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
2.2 Debiti verso banche	-	-	-	-	-
2.3 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-
3. Attività e passività finanziarie in valuta: differenze cambio	-	-	-	-	(126)
4. Derivati creditizi e finanziari	-	-	-	-	-
Totale	413	-	(769)	-	(482)

Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - voce 130

Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

Operazioni/ Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)			Riprese di valore (2)				Totale 30/06/2011	Totale 30/06/2010
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Crediti verso clientela	(38.793)	(96.581)	(16.677)	789	17.983	-	18.712	(114.567)	(62.679)
- Finanziamenti	(38.793)	(96.581)	(16.677)	789	17.983	-	18.712	(114.567)	(62.679)
- Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Totale	(38.793)	(96.581)	(16.677)	789	17.983	-	18.712	(114.567)	(62.679)

Legenda:

A = da interessi

B = altre riprese



Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)		Riprese di valore (2)		Totale 30/06/2011	Totale 30/06/2010
	Specifiche		Specifiche			
	Cancellazioni	Altre	A	B		
A. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
B. Titoli di capitale	-	(2.281)	-	-	(2.281)	(2.963)
C. Quote OICR	-	(534)	-	-	(534)	(179)
D. Finanziamenti a banche	-	-	-	-	-	-
E. Finanziamenti a clientela	-	-	-	-	-	-
F. Totale	-	(2.815)	-	-	(2.815)	(3.142)

Legenda:

A = da interessi

B = altre riprese

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

Operazioni/ Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Totale 30/06/2011	Totale 30/06/2010
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Garanzie rilasciate	-	(1.147)	-	-	1.954	-	-	807	-
B. Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Impegni ad erogare fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Altre operazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	(1.147)	-	-	1.954	-	-	807	-

Legenda:

A = da interessi

B = altre riprese

Le spese amministrative - voce 180

Spese per il personale: composizione

Tipologia di spese/Settori	30/06/2011	30/06/2010
1) Personale dipendente	(104.820)	(90.932)
a) Salari e Stipendi	(70.484)	(63.796)
b) Oneri sociali	(16.674)	(15.039)
c) Indennità di fine rapporto	-	-
d) Spese previdenziali	(1.740)	(1.531)
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	(3.573)	(3.312)
f) Accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	(3.845)	(2.454)
- a contribuzione definita	-	-
- a benefici definiti	(3.845)	(2.454)
g) Versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(1.462)	(1.033)
- a contribuzione definita	(1.462)	(1.033)
- a benefici definiti	-	-
h) Costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	-	-
i) Altri benefici a favore dei dipendenti	(7.042)	(3.767)
2) Altro personale in attività	(2.197)	(2.596)
3) Amministratori e sindaci	(1.334)	(1.164)
4) Personale collocato a riposo	-	-
Totale	(108.351)	(94.692)

Numero medio dei dipendenti per categoria

Tipologia di spese/Valori	30/06/2011	31/12/2010
Personale dipendente	3.005	2.976
a) Dirigenti	26	25
b) Quadri direttivi	709	699
c) Restante personale dipendente	2.270	2.252
Altro personale	101	111

	30/06/2011	31/12/2010
Numero puntuale dei dipendenti		
- Personale dipendente	3.042	2.974
- Altro personale	111	115
FILIALI	319	312



Altre spese amministrative: composizione

	30/06/2011	30/06/2010
Telefoniche, postali, per trasmissione dati	(8.948)	(8.980)
Manutenzione su immobilizzazioni materiali	(4.079)	(4.262)
Fitti passivi su immobili	(13.154)	(11.768)
Vigilanza	(3.162)	(3.073)
Trasporti	(1.969)	(1.335)
Compensi a professionisti	(7.040)	(5.663)
Fornitura materiale uso ufficio	(1.304)	(1.253)
Energia elettrica, riscaldamento e acqua	(2.536)	(2.394)
Pubblicità e rappresentanza	(2.024)	(1.679)
Legali	(3.650)	(3.211)
Premi assicurativi	(893)	(895)
Informazioni e visure	(2.104)	(2.123)
Imposte indirette e tasse	(17.809)	(16.058)
Noleggio e manutenzione hardware e software	(5.447)	(5.112)
Registrazione dati presso terzi	(482)	(438)
Pulizia	(2.462)	(2.311)
Associtative	(873)	(904)
Servizi resi da terzi	(1.601)	(1.336)
Attività in outsourcing	(9.533)	(8.873)
Oneri pluriennali	(4.792)	(2.617)
Altre	(5.123)	(6.568)
Totale	(98.985)	(90.853)

Utili (Perdite) delle partecipazioni - voce 240

Utili (Perdite) delle partecipazioni: composizione

Componente reddituale/Settori	30/06/2011	30/06/2010
2) Imprese sottoposte a influenza notevole		
A. Proventi	2.926	59.637
1. Rivalutazioni	2.926	1.234
2. Utili da cessione	-	58.403
3. Riprese di valore	-	-
4. Altri proventi	-	-
B. Oneri	(1.330)	(702)
1. Svalutazioni	(1.330)	(702)
2. Rettifiche di valore da deterioramento	-	-
3. Perdite da cessione	-	-
4. Altri oneri	-	-
Risultato netto	1.596	58.935

Nel periodo di raffronto la voce Utili da cessione era relativa alla dismissione delle partecipazioni Arca Vita spa per € 47,449 milioni e Arca Assicurazioni spa per € 10,954 milioni.

Utili (Perdite) da cessione di investimenti - voce 270

Utili (perdite) da cessione di investimenti: composizione

Componente reddituale/Settori	30/06/2011	30/06/2010
A. Immobili	-	-
- Utili da cessione	-	-
- Perdite da cessione	-	-
B. Altre attività	(16)	(94)
- Utili da cessione	4	17
- Perdite da cessione	(20)	(111)
Risultato netto	(16)	(94)

Utile per azione

Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

Nel semestre non si è provveduto ad alcuna operazione sul capitale sociale o all'emissione di strumenti finanziari che potrebbero comportare l'emissione di azioni. Pertanto il numero di azioni cui spetta l'utile è invariato rispetto al periodo precedente.

	30/06/2011	30/06/2010
numero azioni	308.147.985	308.147.985

Altre informazioni

Lo IAS 33 richiede l'indicazione dell'«utile per azione» definito con l'acronimo EPS «earnings per share» che viene calcolato secondo le seguenti definizioni:

«EPS base» calcolato dividendo l'utile netto attribuibile agli azionisti portatori di azioni ordinarie per la media ponderata delle azioni ordinarie emesse.

«EPS diluito» calcolato tenendo conto dell'eventuale effetto diluitivo di tutte le potenziali azioni ordinarie.

Non esistono le condizioni per le quali possa verificarsi una «diluizione dell'utile», nel bilancio non sono esposte attività destinate a cessare per le quali debba essere indicato separatamente l'utile «base» e «diluito» per azione.

	30/06/2011	30/06/2010
utile per azione - €	0,192	0,279



Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

Le informazioni fornite nella presente parte possono basarsi su dati gestionali interni e, pertanto, possono non coincidere con le tabelle riportanti i dati di stato patrimoniale e conto economico.

Rischi del Gruppo bancario

Rischio di credito

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Per l'informativa riguardante l'erogazione del credito, le metodologie e gli strumenti di analisi del rischio si rinvia a quanto esposto nel bilancio al 31/12/2010.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Qualità del credito

Esposizioni creditizie deteriorate e in bonis: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica e territoriale

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

Portafogli/Qualità	Gruppo bancario					Altre imprese		Totale 30/06/2011
	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Altre attività	Attività deteriorate	Altre	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	5.645	210	12	11	2.417.294	-	-	2.423.172
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	350.194	-	-	350.194
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	586	-	-	-	228.261	-	-	228.847
4. Crediti verso banche	-	-	-	-	677.771	-	13	677.784
5. Crediti verso clientela	262.609	310.240	90.108	173.329	21.596.935	-	159	22.433.380
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	29.617	-	-	29.617
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	470	-	-	470
Totale 30/06/2011	268.840	310.450	90.120	173.340	25.300.542	-	172	26.143.464
Totale 31/12/2010	213.685	252.647	63.053	229.661	24.536.286	-	253	25.295.585

Con il termine esposizioni creditizie si intendono esclusi i titoli di capitale e le quote di O.I.C.R..

Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

Portafogli/Qualità	Attività deteriorate			In bonis			Totale Esposizione netta
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
A. Gruppo bancario							
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	5.878	-	5.878	2.417.294	-	2.417.294	2.423.172
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	350.194	-	350.194	350.194
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	3.695	3.109	586	228.261	-	228.261	228.847
4. Crediti verso banche	-	-	-	677.771	-	677.771	677.771
5. Crediti verso clientela	1.217.372	381.086	836.286	21.722.080	125.145	21.596.935	22.433.221
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	29.617	-	29.617	29.617
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-
8. Derivati di copertura	-	-	-	470	-	470	470
Totale A	1.226.945	384.195	842.750	25.425.687	125.145	25.300.542	26.143.292
B. Altre imprese							
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-
4. Crediti verso banche	-	-	-	13	-	13	13
5. Crediti verso clientela	-	-	-	159	-	159	159
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Totale B	-	-	-	172	-	172	172
Totale 30/06/2011	1.226.945	384.195	842.750	25.425.859	125.145	25.300.714	26.143.464
Totale 31/12/2010	1.084.483	325.437	759.046	24.654.889	118.350	24.536.539	25.295.585

Per le attività finanziarie detenute per la negoziazione e quelle valutate al fair value l'esposizione lorda viene esposta al valore risultante dalla valutazione di fine periodo.



Gruppo bancario - Esposizioni creditizie 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
A. Esposizioni per cassa				
a) Sofferenze	-	-	-	-
b) Incagli	-	-	-	-
c) Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d) Esposizioni scadute	-	-	-	-
e) Altre attività	1.250.717	-	-	1.250.717
Totale A	1.250.717	-	-	1.250.717
B. Esposizioni fuori bilancio				
a) Deteriorate	-	-	-	-
b) Altre	161.029	-	-	161.029
Totale B	161.029	-	-	161.029
Totale A+B	1.411.746	-	-	1.411.746

L'esposizione per cassa comprende i crediti verso banche esposti alla voce 60 nonché le altre attività finanziarie costituite da titoli bancari comprese nelle voci 20, 30, 40, 50 dell'attivo dello stato patrimoniale, esclusi i titoli di capitale. L'esposizione fuori bilancio è rappresentata da garanzie prestate, impegni e derivati.

Gruppo bancario - Esposizioni creditizie 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. Esposizioni per cassa				
a) Sofferenze	570.023	301.183	-	268.840
b) Incagli	370.972	60.732	-	310.240
c) Esposizioni ristrutturate	101.416	11.308	-	90.108
d) Esposizioni scadute	184.301	10.972	-	173.329
e) Altre attività	24.107.786	-	125.145	23.982.641
Totale A	25.334.498	384.195	125.145	24.825.158
B. Esposizioni fuori bilancio				
a) Deteriorate	60.637	6.965	-	53.672
b) Altre	5.377.429	-	1.351	5.376.078
Totale B	5.438.066	6.965	1.351	5.429.750
Totale A+B	30.772.564	391.160	126.496	30.254.908

L'esposizione per cassa comprende i crediti verso clientela esposti alla voce 70 nonché le altre attività finanziarie costituite da titoli non bancari comprese nelle voci 20, 30, 40, 50 dell'attivo dello stato patrimoniale, esclusi i titoli di capitale e le quote di O.I.C.R.. L'esposizione fuori bilancio è rappresentata da garanzie prestate, impegni e derivati.

**Gruppo bancario - Esposizioni creditizie per cassa verso clientela:
dinamica delle esposizioni deteriorate lorde**

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute
A. Esposizione lorda iniziale	471.638	305.320	65.995	241.526
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	193.271	197.306	40.507	221.867
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	52.553	146.226	26.101	161.405
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	121.966	36.610	7.351	1.963
B.3 altre variazioni in aumento	18.752	14.470	7.055	58.499
C. Variazioni in diminuzione	94.886	131.654	5.086	279.092
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	-	29.803	167	93.217
C.2 cancellazioni	59.773	85	-	-
C.3 incassi	34.244	23.982	2.907	85.755
C.4 realizzi per cessioni	-	-	-	-
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	34	76.348	2.012	89.496
C.6 altre variazioni in diminuzione	835	1.436	-	10.624
D. Esposizione lorda finale	570.023	370.972	101.416	184.301
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-

**Gruppo bancario - Esposizioni creditizie per cassa verso clientela:
dinamica delle rettifiche di valore complessive**

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute
A. Rettifiche complessive iniziali	257.953	52.677	2.942	11.865
- di cui: esposizione cedute non cancellate	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	112.457	31.178	9.257	4.827
B.1 rettifiche di valore	91.080	28.892	7.990	4.667
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	21.080	2.249	1.267	101
B.3 altre variazioni in aumento	297	37	-	59
C. Variazioni in diminuzione	69.227	23.123	891	5.720
C.1 riprese di valore da valutazione	5.772	1.886	537	207
C.2 riprese di valore da incasso	3.426	758	8	230
C.3 cancellazioni	59.771	85	-	-
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	8	19.315	346	5.028
C.5 altre variazioni in diminuzione	250	1.079	-	255
D. Rettifiche complessive finali	301.183	60.732	11.308	10.972
- di cui: esposizione cedute non cancellate	-	-	-	-



Distribuzione e concentrazione del credito

Gruppo bancario - Distribuzione settoriale delle esposizioni creditizie per cassa e «fuori bilancio» verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/Controparti	Governi			Altri enti pubblici		
	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio
A. Esposizioni per cassa						
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-
A.2 Incagli	-	188	-	1.151	257	-
A.3 Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	-	-	-	-	-	-
A.5 Altre esposizioni	2.233.843	-	-	85.850	-	187
Totale A	2.233.843	188	-	87.001	257	187
B. Esposizioni «fuori bilancio»						
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-
B.2 Incagli	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	62.820	-	7	35.744	-	-
Totale B	62.820	-	7	35.744	-	-
Totale 30/06/2011	2.296.663	188	7	122.745	257	187
Totale 31/12/2010	2.419.210	188	5	125.112	102	45

Gruppo bancario - Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e «fuori bilancio» verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI	
	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive
A. Esposizioni per cassa				
A.1 Sofferenze	261.145	287.466	1.469	10.598
A.2 Incagli	308.634	59.757	1.598	975
A.3 Esposizioni ristrutturate	90.108	11.308	-	-
A.4 Esposizioni scadute	156.967	10.325	16.362	647
A.5 Altre esposizioni	21.220.159	111.449	2.641.302	13.432
Totale A	22.037.013	480.305	2.660.731	25.652
B. Esposizioni «fuori bilancio»				
B.1 Sofferenze	3.620	5.350	-	1
B.2 Incagli	33.163	1.612	8	2
B.3 Altre attività deteriorate	13.861	-	3.020	-
B.4 Altre esposizioni	4.900.812	1.234	450.187	109
Totale B	4.951.456	8.196	453.215	112
Totale 30/06/2011	26.988.469	488.501	3.113.946	25.764
Totale 31/12/2010	26.497.882	425.481	2.802.212	23.466

Società finanziarie			Società di assicurazione			Imprese non finanziarie			Altri soggetti		
Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio
10.656	10.169	-	-	192	-	215.959	241.913	-	42.225	48.909	-
3.311	1.349	-	-	-	-	229.737	50.197	-	76.041	8.741	-
7.801	169	-	-	-	-	81.334	11.134	-	973	5	-
9.897	421	-	-	-	-	107.962	7.060	-	55.470	3.491	-
1.553.426	-	5.975	21.634	-	8	14.801.302	-	89.271	5.286.585	-	29.704
1.585.091	12.108	5.975	21.634	192	8	15.436.294	310.304	89.271	5.461.294	61.146	29.704
1	5	-	-	17	-	3.490	5.316	-	129	13	-
-	-	-	-	-	-	26.402	1.582	-	6.769	32	-
7	-	-	-	-	-	16.763	-	-	111	-	-
256.582	-	27	461	-	-	4.514.691	-	1.210	505.780	-	107
256.590	5	27	461	17	-	4.561.346	6.898	1.210	512.789	45	107
1.841.681	12.113	6.002	22.095	209	8	19.997.640	317.202	90.481	5.974.083	61.191	29.811
1.797.272	11.873	5.540	22.670	1.900	14	19.253.713	265.266	85.695	5.955.423	54.218	28.064

AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive
6.226	3.119	-	-	-	-
3	-	1	-	4	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
85.001	219	35.856	43	322	2
91.230	3.338	35.857	43	326	2
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
4.763	-	3.086	1	17.230	7
4.763	-	3.086	1	17.230	7
95.993	3.338	38.943	44	17.556	9
210.134	3.897	41.409	48	21.763	18



Gruppo bancario - Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e «fuori bilancio» verso banche (valore di bilancio)

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI	
	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive
A. Esposizioni per cassa				
A.1 Sofferenze	-	-	-	-
A.2 Incagli	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturare	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	-	-	-	-
A.5 Altre esposizioni	1.068.570	-	138.923	-
Totale A	1.068.570	-	138.923	-
B. Esposizioni «fuori bilancio»				
B.1 Sofferenze	-	-	-	-
B.2 Incagli	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	81.606	-	65.818	-
Totale B	81.606	-	65.818	-
Total 30/06/2011	1.150.176	-	204.741	-
Total 31/12/2010	1.209.070	-	231.363	-

Grandi rischi

	30/06/2011	31/12/2010
a) Ammontare (valore nominale)	6.777.803	8.380.723
b) Ammontare ponderato (posizione di rischio)	2.895.512	3.172.258
c) Numero (posizione di rischio)	14	18

L'Autorità di Vigilanza, attraverso il 6° aggiornamento del 27 dicembre 2010 alla Circolare n. 263 del 27 dicembre 2006, ha sottoposto a profonda revisione la disciplina afferente la concentrazione dei rischi.

Più in dettaglio, il limite di esposizione del 10% rispetto al patrimonio di vigilanza – soglia che determina l'inclusione di una controparte fra i grandi rischi –, viene commisurato alla «somma delle attività di rischio per cassa e delle operazioni fuori bilancio nei confronti di un cliente o di un gruppo di clienti connessi» (cosiddetto «valore nominale»), e non più alla effettiva «posizione di rischio», data dall'ammontare del medesimo aggregato, ponderato secondo un sistema che tiene conto della natura della controparte debitrice, dell'operazione e delle eventuali garanzie acquisite.

Gruppo bancario – Rischi di mercato

Per l'informativa qualitativa riguardante i rischi di tasso di interesse, di prezzo e di cambio si rinvia a quanto esposto nel bilancio al 31/12/2010.

AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
39.239	-	2.612	-	1.373	-
39.239	-	2.612	-	1.373	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
4.061	-	9.305	-	239	-
4.061	-	9.305	-	239	-
43.300	-	11.917	-	1.612	-
51.764	-	6.903	-	1.686	-



Gli strumenti derivati

Derivati finanziari

Portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali di fine periodo e medi

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Totale 30/06/2011		Totale 31/12/2010	
	Over the counter	Controparti Centrali	Over the counter	Controparti Centrali
1. Titoli di debito e tassi di interesse	924.856	-	953.782	-
a) Opzioni	264.953	-	264.576	-
b) Swap	659.903	-	689.206	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
2. Titoli di capitale e indici azionari	20.880	10.927	20.880	-
a) Opzioni	20.880	10.927	20.880	-
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
3. Valute e oro	6.375.475	-	6.092.557	-
a) Opzioni	87.368	-	76.495	-
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	6.288.107	-	6.016.062	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
4. Merci	16.114	-	12.974	-
5. Altri sottostanti	-	-	-	-
Totale	7.337.325	10.927	7.080.193	-
Valori medi	7.208.759	5.463	6.893.941	-

Portafoglio bancario: valori nozionali di fine periodo e medi

Di copertura

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Totale 30/06/2011		Totale 31/12/2010	
	Over the counter	Controparti Centrali	Over the counter	Controparti Centrali
1. Titoli di debito e tassi di interesse	980.118	-	864.163	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	980.118	-	864.163	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
2. Titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
3. Valute e oro	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
4. Merci	-	-	-	-
5. Altri sottostanti	-	-	-	-
Totale	980.118	-	864.163	-
Valori medi	922.140	-	724.512	-



Derivati finanziari: fair value lordo positivo - ripartizione per prodotti

Attività sottostanti/Tipologie derivati	FAIR VALUE POSITIVI			
	Totale 30/06/2011		Totale 31/12/2010	
	Over the counter	Controparti Centrali	Over the counter	Controparti Centrali
A. Portafoglio di negoziazione a fini di vigilanza	68.507	-	83.077	-
a) Opzioni	2.989	-	3.168	-
b) Interest rate swap	13.271	-	15.806	-
c) Cross currency swap	-	-	-	-
d) Equity swap	-	-	-	-
e) Forward	51.616	-	62.788	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	631	-	1.315	-
B. Portafoglio bancario - di copertura	470	-	940	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Interest rate swap	470	-	940	-
c) Cross currency swap	-	-	-	-
d) Equity swap	-	-	-	-
e) Forward	-	-	-	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
C. Portafoglio bancario - altri derivati	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Interest rate swap	-	-	-	-
c) Cross currency swap	-	-	-	-
d) Equity swap	-	-	-	-
e) Forward	-	-	-	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
Totale	68.977	-	84.017	-

Derivati finanziari: fair value lordo negativo - ripartizione per prodotti

Attività sottostanti/Tipologie derivati	FAIR VALUE NEGATIVI			
	Totale 30/06/2011		Totale 31/12/2010	
	Over the counter	Controparti Centrali	Over the counter	Controparti Centrali
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	77.605	235	100.311	-
a) Opzioni	2.943	235	3.136	-
b) Interest rate swap	11.198	-	13.636	-
c) Cross currency swap	-	-	-	-
d) Equity swap	-	-	-	-
e) Forward	62.856	-	82.241	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	608	-	1.298	-
B. Portafoglio bancario - di copertura	27.013	-	23.601	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Interest rate swap	27.013	-	23.601	-
c) Cross currency swap	-	-	-	-
d) Equity swap	-	-	-	-
e) Forward	-	-	-	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
C. Portafoglio bancario - altri derivati	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Interest rate swap	-	-	-	-
c) Cross currency swap	-	-	-	-
d) Equity swap	-	-	-	-
e) Forward	-	-	-	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
Totale	104.618	235	123.912	-



Derivati finanziari OTC - portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti - contratti non rientranti in accordi di compensazione

Contratti non rientranti in accordi di compensazione	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Titoli di debito e tassi di interesse							
- valore nozionale	-	16.656	463.672	86.245	-	338.652	19.631
- fair value positivo	-	178	4.434	363	-	8.891	270
- fair value negativo	-	30	9.015	197	-	2.681	133
- esposizione futura	-	125	1.428	78	-	626	105
2. Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	-	-	10.440	4.940	5.500	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	725	-	-	-	-
3. Valute e oro							
- valore nozionale	-	4.105	3.624.183	1.357.293	362	1.045.571	343.961
- fair value positivo	-	-	21.779	13.859	8	14.453	3.642
- fair value negativo	-	164	47.097	4.922	-	7.842	4.917
- esposizione futura	-	41	38.320	13.298	4	13.403	3.338
4. Altri valori							
- valore nozionale	-	-	8.057	-	-	8.057	-
- fair value positivo	-	-	244	-	-	386	-
- fair value negativo	-	-	371	-	-	237	-
- esposizione futura	-	-	822	-	-	822	-

Derivati finanziari OTC - portafoglio bancario: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti - contratti non rientranti in accordi di compensazione

Contratti non rientranti in accordi di compensazione	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Titoli di debito e tassi di interesse							
- valore nozionale	-	-	980.118	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	470	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	27.013	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	6.902	-	-	-	-
2. Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	-	-	-	-	-
3. Valute e oro							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	-	-	-	-	-
4. Altri valori							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	-	-	-	-	-

Vita residua dei derivati finanziari OTC: valori nozionali

Sottostanti/vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione ai fini di vigilanza				
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse	6.766.640	459.326	111.359	7.337.325
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	546.199	267.299	111.359	924.857
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	11.000	9.880	-	20.880
A.4 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	6.194.941	180.533	-	6.375.474
A.4 Derivati finanziari su altri valori	14.500	1.614	-	16.114
B. Portafoglio bancario				
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse	110.844	613.702	255.572	980.118
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	-	-	-	-
B.4 Derivati finanziari su altri valori	-	-	-	-
Totale 30/06/2011	6.877.484	1.073.028	366.931	8.317.443
Totale 31/12/2010	6.393.165	1.203.755	347.436	7.944.356



Gruppo bancario - Rischio di liquidità

Per l'informativa qualitativa riguardante il rischio di liquidità si rinvia a quanto esposto nel bilancio al 31/12/2010.

Gruppo bancario - Rischi operativi

Per l'informativa qualitativa riguardante i rischi operativi si rinvia a quanto esposto nel bilancio al 31/12/2010.

Informativa in merito all'esposizione verso debitori sovrani

La CONSOB con comunicazione n. DEM/11070007 del 05/08/2011 ha invitato le società quotate a fornire nelle relazioni finanziarie informazioni sulle esposizioni verso debitori sovrani, intendendosi con tale termine i titoli obbligazionari emessi da governi centrali e locali, da enti governativi, nonché i prestiti erogati agli stessi.

Al riguardo si precisa che l'esposizione complessiva del Gruppo al 30/06/2011 ammontava a € 2.837 milioni ed era così articolata:

- a) Titoli dello stato italiano: € 2.254 milioni;
- b) Titoli di altri emittenti: € 23 milioni;
- c) Finanziamenti a amministrazioni statali: € 26 milioni;
- d) Finanziamenti a amministrazioni locali: € 51 milioni;
- e) Finanziamenti a imprese a partecipazione statale o locale: € 352 milioni;
- f) Finanziamenti a altre amministrazioni pubbliche ed enti vari: € 131 milioni;

Informazioni sul patrimonio consolidato

Il patrimonio consolidato

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il Gruppo, in ossequio alla propria natura di banca popolare, da sempre riserva la massima cura al binomio socio/cliente; ciò nella convinzione che tale impostazione sia favorevole al mantenimento della dotazione patrimoniale idonea a perseguire la strategia di sviluppo autonomo e a presidiare efficacemente i rischi. La storia del Gruppo è pertanto caratterizzata da periodici aumenti di capitale in forme semplici e trasparenti nelle modalità tecniche, strutturati in modo che il corpo sociale percepisca con immediatezza gli estremi delle operazioni e si arrivi a una condivisione degli obiettivi. In questa ottica non si è mai fatto ricorso all'emissione di strumenti innovativi di capitale e i ripetuti aumenti, di cui l'ultimo risale all'esercizio 2007, hanno sempre riscontrato corali adesioni.

I mezzi finanziari raccolti con tali operazioni e gli accantonamenti di utili effettuati in conformità ai dettati statutari permettono al Gruppo di presidiare efficacemente i rischi e di espandere in modo armonico la propria attività, guardando con sufficiente tranquillità alle sfide future.

Le responsabilità che derivano al Gruppo nei confronti dei soci e dalla propria natura «popolare» hanno avuto come riflesso una gestione estremamente prudente del patrimonio societario, come attestato dalla composizione degli attivi e dei passivi di stato patrimoniale.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Si rinvia alle tabelle che seguono delle presenti note illustrative dove viene fornita l'informativa sul patrimonio sociale nelle sue varie componenti e consistenza.

Patrimonio consolidato: ripartizione per tipologia di impresa

Voci del patrimonio netto	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Elisioni e	Totale
				aggiustamenti da consolidamento	
1. Capitale	958.019	-	-	-	958.019
2. Sovraprezzi di emissione	178.640	-	-	-	178.640
3. Riserve	748.787	-	301	-3.089	745.999
4. Strumenti di capitale	-	-	-	-	-
5. (Azioni proprie)	-32.779	-	-	-	-32.779
6. Riserve di valutazione:	-2.192	-	192	-	-2.000
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	-2.127	-	-	-	-2.127
- Attività materiali	-	-	-	-	-
- Attività immateriali	-	-	-	-	-
- Copertura di investimenti esteri	-	-	-	-	-
- Copertura dei flussi finanziari	-	-	-	-	-
- Differenze di cambio	-	-	-	-	-
- Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-
- Utili (perdite) attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	-65	-	-	-	-65
- Quote delle riserve da valutazione relative alle partecipate valutate al patrimonio netto	-	-	-	-	-
- Leggi speciali di rivalutazione	-	-	192	-	192
7. Utile d'esercizio	59.419	-	-265	1.596	60.750
Totale	1.909.894	-	228	-1.493	1.908.629

Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Attività/Valori	Gruppo bancario		Imprese di assicurazioni		Altre imprese		Elisioni e aggiustamenti da consolidamento		Totale 30/06/2011	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	1.958	(5.669)	-	-	-	-	-	-	1.958	(5.669)
2. Titoli di capitale	1.505	(314)	-	-	-	-	-	-	1.505	(314)
3. Quote di O.I.C.R.	1.006	(613)	-	-	-	-	-	-	1.006	(613)
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	4.469	(6.596)	-	-	-	-	-	-	4.469	(6.596)
Totale 31/12/2010	1.171	(557)	-	-	-	-	-	-	1.171	(557)



**Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita:
variazioni annue**

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti
1. Esistenze iniziali	(15)	658	(29)	-
2. Variazioni positive	83	533	647	-
2.1 Incrementi di fair value	83	533	415	-
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative	-	-	232	-
- da deterioramento	-	-	232	-
- da realizzo	-	-	-	-
2.3 Altre variazioni	-	-	-	-
3. Variazioni negative	3.779	-	225	-
3.1 Riduzioni di fair value	3.779	-	225	-
3.2 Rettifiche da deterioramento	-	-	-	-
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	-	-	-	-
3.4 Altre variazioni	-	-	-	-
4. Rimanenze finali	(3.711)	1.191	393	-

Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari

Patrimonio di vigilanza bancario

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

	30/06/2011	31/12/2010
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	1.860.053	1.807.104
B. Filtri prudenziali del patrimonio base:	(243)	(80)
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)	-	-
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	(243)	(80)
C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre (A + B)	1.859.810	1.807.024
D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base	(43.205)	(42.974)
E. Totale patrimonio di base (TIER 1) (C-D)	1.816.605	1.764.050
F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	351.337	350.332
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:	(792)	(314)
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)	-	-
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	(792)	(314)
H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre (F + G)	350.545	350.018
I. Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare	(43.205)	(42.974)
L. Totale patrimonio supplementare (TIER 2) (H-I)	307.340	307.044
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	-	-
N. Patrimonio di vigilanza (E + L - M)	2.123.945	2.071.094
O. Patrimonio di terzo livello (TIER 3)	-	-
P. Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3 (N + O)	2.123.945	2.071.094

I coefficienti patrimoniali Tier 1 e Total Capital ratio si attestano al 8,12% e 9,49% (rispetto al 8,07% e 9,48% al 31/12/2010). Sono le migliori stime disponibili alla data della redazione della presente relazione, mentre sono ancora in corso i controlli dei dati prodotti che diverranno definitivi con l'inoltro delle segnalazioni all'Organo di vigilanza da effettuarsi entro il prossimo 25 settembre.

La normativa di vigilanza in tema di filtri prudenziali prevede la possibilità, limitatamente ai titoli emessi da Amministrazioni Centrali di Paesi appartenenti all'Unione Europea inclusi nel portafoglio «attività disponibili per la vendita», di neutralizzare completamente sia le plusvalenze che le minusvalenze trattando i titoli come se fossero valutati al costo in alternativa alla deduzione integrale delle minusvalenze dal patrimonio di base (Tier 1) e all'inclusione parziale delle plusvalenze nel patrimonio supplementare (Tier 2).

Il Gruppo ha, a suo tempo, esercitato la prima opzione dandone debita comunicazione all'Organo di vigilanza. Non sono pertanto state conteggiate in diminuzione del patrimonio supplementare le minusvalenze su titoli emessi dallo Stato Italiano per € 5,403 milioni.

Operazioni con parti correlate

Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

Nella relazione sulla gestione sono riportate le partecipazioni degli amministratori, dei sindaci, del direttore generale e dei dirigenti con responsabilità strategiche e la movimentazione intervenuta nel semestre.

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

La banca in attuazione di quanto previsto dal Regolamento emanato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12.3.2010 e successive modifiche, ha adottato con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2010 un proprio Regolamento interno per la gestione delle operazioni con parti correlate. Per parte correlata si intende il soggetto che in considerazione della posizione coperta potrebbe esercitare sulla banca una influenza tale da poterne condizionare l'operatività favorendo, direttamente o indirettamente i propri interessi personali.

Si è provveduto alla individuazione delle parti correlate così come definite dallo IAS 24 e dal sopra richiamato Regolamento CONSOB. Sono state considerate parti correlate:

1. Le società controllate, controllanti oppure soggette a controllo congiunto.
2. Le società che possono esercitare un'influenza notevole sulla società che redige il bilancio.
3. Le società collegate.
4. Le joint venture cui partecipi la società che redige il bilancio.
5. I dirigenti con responsabilità strategiche della società e della sua controllante.
6. Gli stretti familiari di uno dei soggetti di cui al punto 5.
7. Società controllate, controllate congiuntamente o soggette a influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti 5 e 6.
8. Fondi pensionistici dei dipendenti o qualsiasi altra entità agli stessi correlata.

Sono considerati familiari stretti: il coniuge non legalmente separato e il convivente more uxorio del soggetto; i figli e le persone a carico del soggetto, del coniuge non legalmente separato o del convivente more uxorio; i genitori del soggetto, i parenti di secondo grado dello stesso e le altre persone con lui conviventi.

Considerata la natura di banca popolare ai sensi del Titolo II Cap. V Sezione I del TUB non si rilevano soci che abbiano, a motivo dell'entità del possesso azionario, le caratteristiche per essere considerati parte correlata della banca.

Nell'esercizio non sono state poste in essere con le parti correlate operazioni di natura atipica e/o inusuale.

I rapporti con le società partecipate rientrano nella normale operatività e riguardano prevalentemente conti correnti di corrispondenza, depositi e finanziamenti. Tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato. Gli altri rapporti con le altre parti correlate, diverse dalle società partecipate, sono anch'essi regolati in base alle condizioni di mercato previste per le singole operazioni o allineati, se ve ne siano i presupposti alle condizioni applicate al personale dipendente. Non sono stati effettuati accantonamenti specifici nell'esercizio per perdite su crediti verso entità correlate. I compensi corrisposti agli Amministratori e Sindaci sono deliberati dall'Assemblea; il Consiglio di Amministrazione fissa la remunerazione dei Consiglieri investiti di particolari cariche previste dallo statuto.

Per gli amministratori non sono previsti compensi di incentivazione correlati ai profitti conseguiti; per i dirigenti si applicano i principi contenuti nelle politiche retributive approvate dall'assemblea dei soci del 27/03/2010. Non sono previsti piani pensionistici diversi da quelli di cui usufruisce il personale dipendente iscritto al Fondo di Quiescenza per il personale della banca, né sono previsti piani di incentivazione azionaria. Per le parti correlate che sono soggetti con funzioni di amministrazione, direzione, controllo viene applicata per la concessione di affidamenti bancari la particolare procedura deliberativa prevista dall'art. 136 del TUB che subordina l'operazione all'approvazione unanime del Consiglio di Amministrazione e al voto favorevole di tutti i componenti del Collegio Sindacale.

	Attività	Passività	Proventi	Oneri	Garanzie rilasciate	Garanzie ricevute
Amministratori	32	9.570	1	69	52	1.041
Sindaci	619	212	13	1	70	458
Direzione	83	3.657	1	32	45	119
Familiari	1.882	16.100	40	107	157	9.176
Società controllate	1.129.841	606.243	17.587	2.971	145.705	42.348
Società collegate	506.575	11.518	4.294	126	62.697	-
Altre parti correlate	305.702	38.942	2.636	299	7.438	29.826

L'esposizione verso società controllate è principalmente dovuta ai rapporti in essere con Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA e Factorit spa, mentre quella verso società collegate è riferibile per € 426 milioni a finanziamento concesso alla Alba Leasing spa e per € 65 milioni a Banca della Nuova Terra spa; le attività con altre parti correlate ricomprendono finanziamenti per € 219 milioni concessi alla partecipata Release spa.

Informativa di settore

Schema primario

Distribuzione per settori di attività: dati economici

Voci	Imprese	Privati e altra clientela	Settore titoli	Struttura centrale	Totale	Riconciliazione	Totale 30/06/2011
Interessi attivi	269.010	240.382	-	183.798	693.190	-313.510	379.680
Interessi passivi	-119.790	-140.168	-	-190.320	-450.278	313.510	-136.768
Margine di interesse	149.220	100.214	-	-6.522	242.912	-	242.912
Commissioni attive	73.693	33.724	40.754	2.455	150.626	-988	149.638
Commissioni passive	-4.903	-2.483	-4.009	1.144	-10.251	-264	-10.515
Dividendi e proventi simili	-	-	-	2.991	2.991	-	2.991
Risultato netto attività negoiazione	-	-	-	27.578	27.578	1.212	28.790
Risultato netto attività copertura	-	-395	-	184	-211	-	-211
Utili/perdite da cessione o riacquisto	-	-	-	277	277	-	277
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-482	-482	-	-482
Margine di intermediazione	218.010	131.060	36.745	27.625	413.440	-40	413.400
Rettifiche di valore nette attività finanziarie	-102.370	-11.391	-	-2.814	-116.575	-	-116.575
Risultato netto della gestione finanziaria	115.640	119.669	36.745	24.811	296.865	-40	296.825
Spese amministrative	-66.461	-60.011	-25.210	-39.773	-191.455	-15.881	-207.336
Accantonamenti netti e fondi per rischi e oneri	7.138	-210	-	-452	6.476	-	6.476
Rettifiche di valore nette su attività materiali	-2.329	-2.481	-1.037	-2.163	-8.010	-	-8.010
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-1.618	-1.584	-630	-813	-4.645	-	-4.645
Altri oneri/proventi di gestione	1.006	2.585	843	1.217	5.651	15.921	21.572
Utile/perdite delle partecipazioni	-	-	-	1.596	1.596	-	1.596
Utile/perdite da cessione di investimenti	-	-	-	-16	-16	-	-16
Risultato lordo	53.376	57.968	10.711	-15.593	106.462	-	106.462



Voci	Imprese	Privati e altra clientela	Settore titoli	Struttura centrale	Totale	Riconciliazione	Totale 30/06/2010
Interessi attivi	196.759	176.617	-	128.929	502.305	-205.624	296.681
Interessi passivi	-74.691	-110.271	-	-118.646	-303.608	205.624	-97.984
Margine di interesse	122.068	66.346	-	10.283	198.697	-	198.697
Commissioni attive	51.411	33.405	36.883	2.544	124.243	-1.274	122.969
Commissioni passive	-1.774	-2.097	-3.440	548	-6.763	-265	-7.028
Dividendi e proventi simili	-	-	-	2.876	2.876	-	2.876
Risultato netto attività negoziante	-	-	-	-19.728	-19.728	1.472	-18.256
Risultato netto attività copertura	-	-303	-	-1.568	-1.871	-	-1.871
Utili/perdite da cessione o riacquisto	-	-	-	-95	-95	-	-95
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-1.719	-1.719	-	-1.719
Margine di intermediazione	171.705	97.351	33.443	-6.859	295.640	-67	295.573
Rettifiche di valore nette attività finanziarie	-51.154	-11.525	-	-3.142	-65.821	-	-65.821
Risultato netto della gestione finanziaria	120.551	85.826	33.443	-10.001	229.819	-67	229.752
Spese amministrative	-52.239	-57.160	-24.379	-36.146	-169.924	-15.621	-185.545
Accantonamenti netti e fondi per rischi e oneri	888	-1.325	-	-197	-634	-	-634
Rettifiche di valore nette su attività materiali	-2.269	-2.500	-1.049	-1.572	-7.390	-	-7.390
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-1.261	-1.381	-577	-717	-3.936	-	-3.936
Altri oneri/proventi di gestione	406	1.086	333	2.195	4.020	15.688	19.708
Utile/perdite delle partecipazioni	-	-	-	58.935	58.935	-	58.935
Utile/perdite da cessione di investimenti	-	-	-	-94	-94	-	-94
Risultato lordo	66.076	24.546	7.771	12.403	110.796	-	110.796

Distribuzione per settore di attività: dati patrimoniali

Voci	Imprese	Privati e altra clientela	Settore titoli	Struttura centrale	Totale 30/06/2011
Attività finanziarie	14.620.793	8.185.328	-	3.667.237	26.473.358
Altre attività	-	-	-	489.071	489.071
Attività materiali	53.314	54.440	22.220	96.015	225.989
Attività immateriali	4.313	4.080	1.586	11.000	20.979
Passività finanziarie	4.930.983	15.727.623	-	3.450.162	24.108.768
Altre passività	70.296	5.141	-	958.297	1.033.734
Fondi	67.720	52.151	15.203	23.192	158.266
Garanzie rilasciate	3.015.151	488.142	-	59.011	3.562.304
Impegni	1.570.261	279.275	19.378	90.440	1.959.354

Voci	Imprese	Privati e altra clientela	Settore titoli	Struttura centrale	Totale 31/12/2010
Attività finanziarie	14.078.147	7.556.508	-	3.981.784	25.616.439
Altre attività	-	-	-	425.713	425.713
Attività materiali	52.589	54.045	21.570	91.090	219.294
Attività immateriali	4.270	4.120	1.575	10.973	20.938
Passività finanziarie	4.308.456	16.549.703	-	2.653.640	23.511.799
Altre passività	92.539	4.782	-	605.712	703.033
Fondi	73.293	50.497	14.418	21.543	159.751
Garanzie rilasciate	2.905.443	451.204	-	58.642	3.415.289
Impegni	1.842.960	229.129	16.614	261.181	2.349.884

Schema secondario

Distribuzione per aree geografiche: dati economici

Voci	Nord Italia	Centro Italia	Svizzera	Totale	Riconciliazione	Totale 30/06/2011
Interessi attivi	583.224	86.587	28.808	698.619	-318.939	379.680
Interessi passivi	-387.430	-51.035	-17.991	-456.456	319.688	-136.768
Margine di interesse	195.794	35.552	10.817	242.163	749	242.912
Commissioni attive	108.046	25.734	18.219	151.999	-2.361	149.638
Commissioni passive	-6.166	-2.925	-2.620	-11.711	1.196	-10.515
Dividendi e proventi simili	5.459	-	-	5.459	-2.468	2.991
Risultato netto attività negoziazione	25.929	-	3.410	29.339	-549	28.790
Risultato netto attività copertura	-	-	-395	-395	184	-211
Utili/perdite da cessione o riacquisto	277	-	-	277	-	277
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-482	-	-	-482	-	-482
Margine di intermediazione	328.857	58.361	29.431	416.649	-3.249	413.400
Rettifiche di valore nette attività finanziarie	-104.464	-11.704	-407	-116.575	-	-116.575
Risultato netto della gestione finanziaria	224.393	46.657	29.024	300.074	-3.249	296.825
Spese amministrative	-147.118	-18.863	-26.573	-192.554	-14.782	-207.336
Accantonamenti netti e fondi per rischi e oneri	6.857	71	-452	6.476	-	6.476
Rettifiche di valore nette su attività materiali	-5.917	-621	-1.472	-8.010	-	-8.010
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-3.622	-440	-583	-4.645	-	-4.645
Altri oneri/proventi di gestione	4.269	1.193	547	6.009	15.563	21.572
Utile/perdite delle partecipazioni	-	-	-	-	1.596	1.596
Utile/perdite da cessione di investimenti	-16	-	-	-16	-	-16
Risultato lordo	78.846	27.997	491	107.334	-872	106.462



Voci	Nord Italia	Centro Italia	Svizzera	Totale	Riconciliazione	Totale 30/06/2010
Interessi attivi	422.265	55.533	23.902	501.700	-205.019	296.681
Interessi passivi	-250.950	-37.803	-14.388	-303.141	205.157	-97.984
Margine di interesse	171.315	17.730	9.514	198.559	138	198.697
Commissioni attive	92.012	16.489	16.628	125.129	-2.160	122.969
Commissioni passive	-4.063	-1.578	-2.058	-7.699	671	-7.028
Dividendi e proventi simili	5.850	-	21	5.871	-2.995	2.876
Risultato netto attività negoziazione	-21.360	-	2.818	-18.542	286	-18.256
Risultato netto attività copertura	-	-	-303	-303	-1.568	-1.871
Utili/perdite da cessione o riacquisto	-95	-	-	-95	-	-95
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-1.719	-	-	-1.719	-	-1.719
Margine di intermediazione	241.940	32.641	26.620	301.201	-5.628	295.573
Rettifiche di valore nette attività finanziarie	-62.017	-415	-3.389	-65.821	-	-65.821
Risultato netto della gestione finanziaria	179.923	32.226	23.231	235.380	-5.628	229.752
Spese amministrative	-131.576	-15.141	-23.715	-170.432	-15.113	-185.545
Accantonamenti netti e fondi per rischi e oneri	-889	453	-198	-634	-	-634
Rettifiche di valore nette su attività materiali	-5.399	-640	-1.351	-7.390	-	-7.390
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-2.854	-356	-726	-3.936	-	-3.936
Altri oneri/proventi di gestione	1.653	182	127	1.962	17.746	19.708
Utile/perdite delle partecipazioni	58.404	-	-	58.404	531	58.935
Utile/perdite da cessione di investimenti	-94	-	-	-94	-	-94
Risultato lordo	99.168	16.724	-2.632	113.260	-2.464	110.796

Distribuzione per aree geografiche: dati patrimoniali

Voci	Nord Italia	Centro Italia	Svizzera	Totale 30/06/2011
Attività finanziarie	21.112.160	2.378.590	2.982.608	26.473.358
Altre attività	444.728	-	44.343	489.071
Attività materiali	185.319	14.349	26.321	225.989
Attività immateriali	18.685	1.180	1.114	20.979
Passività finanziarie	16.208.024	5.056.681	2.844.063	24.108.768
Altre passività	993.242	19.131	21.361	1.033.734
Fondi	142.835	15.431	-	158.266
Garanzie rilasciate	2.614.272	803.102	144.930	3.562.304
Impegni	1.474.849	448.634	35.871	1.959.354

Voci	Nord Italia	Centro Italia	Svizzera	Totale 31/12/2010
Attività finanziarie	20.495.459	2.331.426	2.789.554	25.616.439
Altre attività	364.807	-	60.906	425.713
Attività materiali	180.699	14.527	24.068	219.294
Attività immateriali	18.635	1.196	1.107	20.938
Passività finanziarie	15.596.586	5.239.764	2.675.449	23.511.799
Altre passività	655.354	29.490	18.189	703.033
Fondi	144.699	15.052	-	159.751
Garanzie rilasciate	2.552.132	727.378	135.779	3.415.289
Impegni	1.801.907	501.606	46.371	2.349.884

Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs 58/98 sul bilancio semestrale abbreviato redatto in forma consolidata.

I sottoscritti Piero Melazzini in qualità di Presidente del Consiglio di amministrazione e Maurizio Bertoletti in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Banca Popolare di Sondrio Società cooperativa per azioni, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche dell'impresa, e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato redatto in forma consolidata nel corso del periodo dal 1° gennaio 2011 al 30 giugno 2011.

La valutazione dell'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono basate su un modello, definito dalla Banca Popolare di Sondrio Società cooperativa per azioni, che fa riferimento ai principi dell'“Internal Control – Integrated Framework (CoSO)”, emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, che rappresenta un framework di riferimento per il sistema di controllo interno e per il financial reporting, generalmente accettato a livello internazionale.

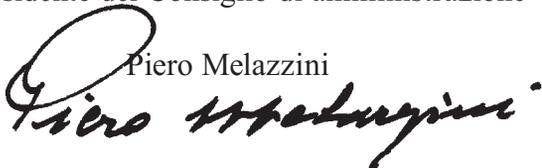
Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili delle società del gruppo;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

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

Sondrio, 26 agosto 2011

Il Presidente del Consiglio di amministrazione

Piero Melazzini


Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Maurizio Bertoletti





KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763.1
Telefax +39 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Ai Soci della
Banca Popolare di Sondrio S.C.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, del Gruppo Banca Popolare di Sondrio al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli amministratori della Banca Popolare di Sondrio S.C.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività e ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 24 marzo 2011 e in data 27 agosto 2010.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Banca Popolare di Sondrio al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 29 agosto 2011

KPMG S.p.A.



Paolo Valsecchi
Socio

Allegato 1

**SCHEMI DI BILANCIO
DELLA CAPOGRUPPO
AL 30 GIUGNO 2011**



STATO PATRIMONIALE

VOCI DELL'ATTIVO		30-06-2011	31-12-2010
10.	CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE	64.051.298	80.243.283
20.	ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE	2.480.534.503	2.800.451.233
30.	ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE	91.566.626	91.887.524
40.	ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	429.244.785	106.925.415
50.	ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA	228.846.737	249.303.845
60.	CREDITI VERSO BANCHE	1.335.384.447	1.465.507.138
70.	CREDITI VERSO CLIENTELA	19.122.620.154	18.247.861.145
100.	PARTECIPAZIONI	361.882.443	349.475.661
110.	ATTIVITÀ MATERIALI	132.223.552	131.656.194
120.	ATTIVITÀ IMMATERIALI	10.873.862	10.837.065
130.	ATTIVITÀ FISCALI	61.310.064	63.417.459
	a) correnti	-	20.240.556
	b) anticipate	61.310.064	43.176.903
150.	ALTRE ATTIVITÀ	268.311.515	180.270.601
TOTALE DELL'ATTIVO		24.586.849.986	23.777.836.563

IL PRESIDENTE
Piero Melazzini

I SINDACI
Egidio Alessandri, Presidente
Pio Bersani - Piergiuseppe Forni



VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		30-06-2011	31-12-2010
10.	DEBITI VERSO BANCHE	3.061.003.440	2.276.296.738
20.	DEBITI VERSO CLIENTELA	16.679.362.386	17.035.101.728
30.	TITOLI IN CIRCOLAZIONE	1.980.279.708	1.931.738.258
40.	PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE	86.488.387	90.855.961
80.	PASSIVITÀ FISCALI	46.726.368	12.749.514
	a) correnti	33.526.548	-
	b) differite	13.199.820	12.749.514
100.	ALTRE PASSIVITÀ	869.306.102	557.740.390
110.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	36.187.013	35.734.387
120.	FONDI PER RISCHI E ONERI	113.880.222	114.789.552
	a) quiescenza e obblighi simili	79.638.821	77.216.339
	b) altri fondi	34.241.401	37.573.213
130.	RISERVE DA VALUTAZIONE	(2.126.875)	614.271
160.	RISERVE	591.878.025	522.958.256
170.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	174.282.892	174.314.662
180.	CAPITALE	924.443.955	924.443.955
190.	AZIONI PROPRIE (-)	(32.779.345)	(32.820.863)
200.	UTILE DI PERIODO	57.917.708	133.319.754
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		24.586.849.986	23.777.836.563

IL DIRETTORE GENERALE
Mario Alberto Pedranzini

IL DIRIGENTE PREPOSTO
Maurizio Bertoletti

CONTO ECONOMICO

VOCI		30-06-2011	30-06-2010
10.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	337.389.667	274.176.219
20.	INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	(117.928.085)	(85.054.612)
30.	MARGINE DI INTERESSE	219.461.582	189.121.607
40.	COMMISSIONI ATTIVE	113.858.043	107.228.132
50.	COMMISSIONI PASSIVE	(6.227.552)	(5.905.699)
60.	COMMISSIONI NETTE	107.630.491	101.322.433
70.	DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI	5.458.938	5.849.428
80.	RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE	27.160.140	(19.887.768)
100.	UTILI/PERDITE DA CESSIONE O RIACQUISTO DI:	277.106	(95.306)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(67.854)	(115.007)
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	123.588	-
	d) passività finanziarie	221.372	19.701
110.	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE	(481.670)	(1.718.652)
120.	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	359.506.587	274.591.742
130.	RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO DI	(106.728.668)	(62.431.890)
	a) crediti	(103.913.217)	(59.289.662)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(2.815.451)	(3.142.228)
140.	RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	252.777.919	212.159.852
150.	SPESE AMMINISTRATIVE	(169.532.835)	(161.586.113)
	a) spese per il personale	(84.883.576)	(78.688.947)
	b) altre spese amministrative	(84.649.259)	(82.897.166)
160.	ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI	7.047.827	(436.635)
170.	RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ MATERIALI	(5.719.806)	(5.769.307)
180.	RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ IMMATERIALI	(4.053.551)	(3.208.496)
190.	ALTRI ONERI/PROVENTI DI GESTIONE	19.317.254	16.632.652
200.	COSTI OPERATIVI	(152.941.111)	(154.367.899)
210.	UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI	-	58.403.291
240.	UTILI (PERDITE) DA CESSIONE DI INVESTIMENTI	(16.268)	(93.635)
250.	UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	99.820.540	116.101.609
260.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	(41.902.832)	(25.427.397)
270.	UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	57.917.708	90.674.212
290.	UTILE DI PERIODO	57.917.708	90.674.212

