

**MELIORBANCA S.p.A.**  
**Gruppo Bancario Banca Popolare dell'Emilia Romagna**

Meliorbanca S.p.a.  
Sede: Via Gaetano Negri, 10 - Milano 20123  
Capitale sociale: Euro 126.262.214 i.v.  
Iscritta al Registro delle imprese di Milano  
R.E.A. N. 1558421  
Codice Fiscale N. 00651540585  
Internet: [www.meliorbanca.com](http://www.meliorbanca.com)  
Iscritta all'Albo delle Banche N. 88022 e  
Gruppo bancario Banca popolare dell'Emilia Romagna n. 5387.6  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia  
Soggetta ad attività di direzione e coordinamento di  
Banca Popolare dell'Emilia Romagna Società Cooperativa

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

## CARICHE SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**Presidente**

Pier Giovanni Ascari

**Vice Presidente**

Giovanni Pavese

**Vice Presidente**

Vittorio Fini

**Amministratore Delegato**

Enrico Maria Fagioli Marzocchi

**Consiglieri**

Giovanni Aspes

Giorgio Barbolini

Daniele Bianchini

Francesco Fornaro

Piero Melazzini

Luigi Odorici

Franco Rabitti

Luigi Roth

Alessandro Vandelli

### COLLEGIO SINDACALE

**Presidente**

Giovanni Frattini

**Sindaci Effettivi**

Antonio Cherchi

Giuseppe Pajardi

**Sindaci Supplenti**

Luigi Carissimi

Giovanni Zanasi

### SOCIETA' DI REVISIONE

**Deloitte & Touche S.p.A.**

## INDICE

### **Relazione intermedia sulla gestione nel primo semestre 2011**

|  |    |
|--|----|
| Dati di sintesi  | 6  |
| Ingresso nel Gruppo BPER e Piano industriale 2010 – 2012 | 7  |
| Andamento della gestione                                 | 8  |
| Continuità aziendale                                     | 11 |
| Management - Le risorse umane                            | 11 |
| Operazioni con parte correlate                           | 12 |
| La prevedibile evoluzione nel secondo semestre 2011      | 13 |
| Riduzione di valore delle attività (impairment test)     | 14 |

### **Bilancio semestrale abbreviato**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Prospetti contabili</b>                        | <b>16</b> |
| Stato patrimoniale                                | 17        |
| Conto economico                                   | 19        |
| Prospetto della redditività complessiva           | 20        |
| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto   | 21        |
| Rendiconto finanziario                            | 23        |
| <b>Note illustrative</b>                          | <b>24</b> |
| Principi contabili e criteri di redazione         | 24        |
| Struttura dell'attivo e del passivo               | 27        |
| Le componenti economiche                          | 32        |
| Patrimonio netto e ratios patrimoniali            | 39        |
| Esposizione verso prodotti finanziari strutturati | 42        |
| Dati essenziali della Capogruppo al 31.12.2010    | 44        |

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Relazione della società di revisione</b> | <b>46</b> |
|---|-----------|

# **RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE NEL PRIMO SEMESTRE 2011**

## Dati di sintesi

| COMPONENTI ECONOMICHE   | 30 giugno 2011 | 30 giugno 2010   | Variazioni |
|---|----------------|------------------|------------|
| Margine di interesse  | 14.499         | 15.060           | -3,73%     |
| Commissioni nette   | 6.487          | 4.071            | 59,35%     |
| Dividendi e proventi simili   | 325            | 1.890            | -82,80%    |
| Risultato netto dell'attività di negoziazione                                       | 1.593          | 2.818            | -43,47%    |
| Margine di intermediazione  | 24.011         | 44.338           | -45,85%    |
| Rettifiche di valore nette e accantonamenti netti fondi rischi ed oneri             | (7.732)        | (13.087)         | -40,92%    |
| Spese amministrative (al netto della voce Altri proventi ed oneri)                  | (16.688)       | (15.026)         | 11,06%     |
| Utile (Perdita) al lordo delle imposte  | (406)          | 27.591           | n.s.       |
| Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | 11.619         | -                | n.s.       |
| Utile (Perdita) d'esercizio   | 10.559         | 26.844           | -60,67%    |
| DATI PATRIMONIALI   | 30 giugno 2011 | 31 dicembre 2010 | Variazioni |
| Crediti verso clientela   | 1.952.715      | 1.853.486        | 5,35%      |
| Totale attivo   | 2.239.875      | 2.213.675        | 1,18%      |
| Totale raccolta diretta   | 396.626        | 441.782          | -10,22%    |
| Patrimonio netto (comprensivo del risultato di periodo)                             | 216.995        | 206.753          | 4,95%      |

## **INGRESSO NEL GRUPPO BPER E PIANO INDUSTRIALE 2010 - 2012**

In seguito alla chiusura dell'offerta pubblica volontaria di acquisto sulla totalità delle azioni ordinarie, avvenuta in data 3 marzo 2009, l'intero capitale sociale di Meliorbanca è detenuto dalla Banca Popolare dell'Emilia Romagna Soc. Coop. ("BPER" o la "Capogruppo") la quale svolge l'attività di Direzione e Coordinamento.

Il capitale sociale di Meliorbanca S.p.A. ("Meliorbanca" o la "Banca") ammonta ad euro 126.262.214 ed è rappresentato da 126.262.214 azioni da nominali 1 euro cadauna.

Il Piano industriale 2010–2012 del settembre 2009, predisposto di concerto con la Capogruppo, ha affidato alla "nuova" Meliorbanca l'obiettivo primario di supportare il rafforzamento del presidio del Gruppo BPER sul segmento imprese, mettendo a disposizione delle Banche federate e dei clienti-imprese una Banca specializzata nei servizi *Corporate & Investment banking* ed *Advisory*.

Il sostanziale cambiamento del contesto di mercato, che ha portato ad un differente *timing* di sviluppo del *core business* e l'impossibilità di perseguire alcune scelte strategiche prioritarie, quale la cessione del portafoglio mutui *retail*, ha reso necessaria una revisione degli obiettivi economici e patrimoniali del predetto piano, lasciando, però, sostanzialmente invariata la tipologia di operatività riferibile alle nuove attività *Corporate* e la *mission* della Banca. Il Consiglio di Amministrazione ha, pertanto, approvato il nuovo Piano industriale 2011–2013 ("Piano industriale").

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il primo semestre 2011 registra un risultato positivo di 10,6 milioni di euro (utile di 26,8 milioni di euro nel primo semestre 2010), valori, entrambi, largamente influenzati da componenti non ricorrenti in larga parte relativi alla cessione di *assets*.

Come emerge dalle seguenti tabelle, al netto degli elementi non ricorrenti il margine di intermediazione si riduce del 4,2% mentre il risultato operativo ante imposte, pur negativo, registra un significativo miglioramento rispetto alla perdita del primo semestre del 2010:

| <i>(milioni di euro)</i>  | <b>30/06/11</b>          |                              |                            | <b>30/06/10</b>          |                              |                            |     |
|---|--------------------------|------------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------------------|-----|
|   | <i>Saldo da bilancio</i> | <i>di cui non ricorrenti</i> | <i>totale normalizzato</i> | <i>Saldo da bilancio</i> | <i>di cui non ricorrenti</i> | <i>totale normalizzato</i> |     |
| Margine di intermediazione  | 24.011                   | 1.097                        | 22.914                     | 44.338                   | 20.422                       | 23.916                     | (a) |
| Rettifiche nette di valore  | (6.911)                  |                              | (6.911)                    | (10.504)                 | (1.187)                      | (9.317)                    | (b) |
| Costi operativi   | (17.506)                 | (485)                        | (17.021)                   | (17.610)                 | 1.375                        | (18.985)                   | (c) |
| Cessione di partecipazioni  |                          |                              |                            | 11.367                   | 11.367                       | 0                          | (d) |
| Risultato ante imposte  | (406)                    | 612                          | (1.018)                    | 27.591                   | 31.977                       | (4.386)                    |     |
| Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte                    | (1.061)                  | 730                          | (1.791)                    | 26.844                   | 31.540                       | (4.696)                    |     |
| Utile dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | 11.619                   | 11.619                       | 0                          |                          |                              |                            |     |
| Utile netto di periodo  | 10.558                   | 12.349                       | (1.791)                    | 26.844                   | 31.540                       | (4.696)                    |     |

*Dettaglio elementi Non ricorrenti:*

- a. Voce 100: utili da cessione o riacquisti
- b. Voce 110 b): rettifiche di valore su attività finanziarie
- c. Anno 2011: Voce 150 b): oneri una tantum relativi alla migrazione informatica  
Anno 2010: Voce 190: importo relativo a rimborso assicurativo
- d. Voce 210: utili delle partecipazioni

| <i>(milioni di euro)</i>                                      | <b>30/06/11</b> | <b>30/06/10</b> | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b> |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|---------------|
| Margine di intermediazione al netto delle voci Non ricorrenti | 22.914          | 23.916          | (1.002)           | (4,2%)        |
| Risultato ante imposte al netto delle voci Non ricorrenti     | (1.018)         | (4.386)         | 3.368             | 76,8%         |

L'attività di Meliorbanca nel semestre è evoluta seguendo le linee guida definite dal Piano industriale, che prevedono il rafforzamento del presidio del segmento *Corporate*, su attività tali da completare e rafforzare l'offerta di prodotti alle imprese clienti del Gruppo BPER. Il progetto di rilancio della Banca prevede che la nuova attività di *Corporate lending* abbia quale riferimento principale il segmento della Finanza strutturata, in particolare l'Acquisition ed il Project finance, quest'ultimo con focus sul mercato delle energie rinnovabili. La nuova operatività è entrata a regime nel secondo semestre del 2010; in tal senso nei primi sei mesi del 2011 si è assistito ad un significativo incremento sia dei volumi di pratiche deliberate (+120%), attestatesi a 357 milioni di euro (162 milioni di euro al 30 giugno 2010), che dei volumi di erogazioni (+325%), i quali hanno raggiunto i 221 milioni di euro (52 milioni di euro al 30 giugno 2010).

L'area **Finanza** ha operato nelle tre *business lines* previste dal Piano industriale, attività storica di *market making* su obbligazioni *corporate* rivolta a controparti istituzionali, prodotti derivati di copertura collegati alle operazioni di finanziamento ed internalizzatore sistematico, progetto che ha lo scopo di gestire il mercato secondario delle obbligazioni delle banche del Gruppo.

L'attività di *Advisory* si è svolta principalmente con incarichi di natura *captive*, sia di supporto alle direzioni della Banca che alle altre Banche del Gruppo.

#### *Cessione di assets*

Nell'ambito delle linee guida del Piano, in data 10 febbraio 2011 è stato siglato il *closing* dell'operazione avente ad oggetto la cessione del 100% del capitale sociale di Meliorbanca Private S.p.a. a Santander Private Banking S.p.a., operazione che ha generato una plusvalenza di 2,4 milioni netta di euro il cui conguaglio avverrà entro la fine dell'esercizio. Sempre con riferimento alle partecipazioni, in data 20 aprile 2011 è stata ceduta la controllata Meliorfactor S.p.a. alla società Emilia-Romagna factor S.p.a., realizzando una plusvalenza netta di 6,8 milioni di euro. Le plusvalenze relative alle due cessioni sono state iscritte in bilancio nella voce contabile 280 – Utile dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte.

Il processo di razionalizzazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita ha determinato una riduzione della grandezza di 9 milioni di euro rispetto al dicembre 2010 (-26,5%); da tali dismissioni la Banca ha realizzato plusvalenze nette per 1,1 milioni di euro, riferibili principalmente alla cessione della società Conafi S.p.a.

In data 4 marzo 2011, è stato siglato l'accordo di cessione dell'attività di "Service ai veicoli delle cartolarizzazioni" svolta a favore dei veicoli denominati Sestante, che segue l'analogo accordo del

2010 relativo al veicolo denominato Borromeo. Meliorbanca, pertanto, manterrà unicamente la gestione dei mutui *retail* iscritti sui propri libri.

#### *Gestione portafoglio creditizio*

La nuova operatività creditizia ha determinato un incremento dei crediti verso la clientela di 99,2 milioni di euro rispetto al dato del 31 dicembre 2010 (+5,4%), andando più che a compensare la riduzione intervenuta sul vecchio portafoglio; le rettifiche nette di valore su crediti e garanzie sono state pari a 6,9 milioni di euro e corrispondono ad un costo del credito annualizzato dello 0,7%, in calo rispetto all'1,3% dell'intero esercizio 2010.

Nel corso del week-end del 28-29 maggio 2011, nell'ambito del progetto di integrazione informatica della Banca all'interno del Gruppo BPER, è stata effettuata la migrazione sulla piattaforma di Gruppo gestita dalla società BPER *Service*, terminando, pertanto, il contratto di outsourcing con il precedente fornitore. Tale operazione ha determinato costi *una tantum* contabilizzati nel semestre per un ammontare di 485 mila euro.

#### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre**

In data 25 luglio 2011 Meliorbanca ha perfezionato la cessione del 100% del capitale sociale di Si.Spa. S.r.l., società operante nell'outsourcing di servizi informatici, legali e amministrativi rivolti alle società di factoring, a Exprivia S.p.a. per 5,1 milioni di euro; l'operazione determinerà una plusvalenza lorda di 4,5 milioni di euro che verrà contabilizzata nel terzo trimestre del 2011.

## **CONTINUITA' AZIENDALE**

Come evidenziato in precedenza, l'utile netto del semestre è stato largamente influenzato da risultati netti positivi legati ad eventi non ricorrenti, al netto dei quali il risultato operativo ante imposte registra una perdita di 1 milione di euro, in sostanziale miglioramento rispetto ai dati del bilancio 2010, che evidenziavano un risultato ricorrente ante imposte negativo per 6,1 milioni di euro. In tal senso, la nuova operatività ha contribuito ad un aumento dei margini, sebbene con volumi ancora inferiori rispetto a quelli di budget, mentre la gestione attiva delle vecchie posizioni creditizie, sia in bonis che deteriorate, finalizzata al progressivo rientro delle stesse, continua a risentire dell'andamento stagnante della situazione economica del Paese.

In termini di mezzi patrimoniali, l'utile netto dei primi 6 mesi del 2011 andrà a rafforzare il patrimonio della Banca e, conseguentemente, i ratios di vigilanza. Il Tier 1 ratio ed il Total capital ratio si sono attestati al 11,68% ed al 12,68%, rispetto al 12,77 % ed al 13,94% del 31 dicembre 2010, in linea con la strategia delineata dal Piano industriale che prevede una disponibilità di mezzi patrimoniali in grado di soddisfare i livelli previsti dalla normativa vigente.

## **MANAGEMENT**

Il Consiglio di Amministrazione della Banca al 30 giugno 2011 era composto dai seguenti 13 membri in carica per gli esercizi 2009/2010/2011: Pier Giovanni Ascari (Presidente), Vittorio Fini (Vice Presidente), Giovanni Pavese (Vice Presidente), Enrico Maria Fagioli Marzocchi (Amministratore Delegato), Giovanni Aspes (nominato nell'assemblea del 16 aprile 2010 in sostituzione del dimissionario Paolo Gualtieri), Giorgio Barbolini (nominato in data 2 maggio 2011 in sostituzione del dimissionario Natalino Oggiano), Daniele Bianchini, Francesco Fornaro, Piero Melazzini, Luigi Odorici, Franco Rabitti (nominato nell'assemblea del 3 dicembre 2010 in sostituzione del dimissionario Gianpiero Maruggi), Luigi Roth, Alessandro Vandelli.

## **LE RISORSE UMANE**

Il totale del personale operativo della Banca al 30 giugno 2011 risulta il seguente:

|  | 30/06/11   | 31/12/10   | 30/06/10   |
|--|------------|------------|------------|
| a) Personale dipendente                            | 161        | 156        | 155        |
| di cui:  |            |            |            |
| <i>Dirigenti</i>                                   | 19         | 17         | 17         |
| <i>Quadri direttivi</i>                            | 73         | 65         | 65         |
| <i>Restante personale</i>                          | 69         | 74         | 73         |
| b) Dipendenti in distacco presso altre società     | 5          | 2          | 2          |
| c) Personale ricevuto in distacco da altre società | 7          | 9          | 8          |
| <b>Totale personale operativo (a – b + c)</b>      | <b>173</b> | <b>167</b> | <b>165</b> |

Nell'analisi della tabella è da tenere in considerazione che il citato accordo relativo alla cessione del 100% del capitale sociale di Meliorbanca Private S.p.a. a Santander Private Banking S.p.a. ha previsto che larga parte del personale della società ceduta fosse ricollocato nel Gruppo BPER; in particolare, 14 risorse sono state ricollocate presso Meliorbanca, principalmente a potenziamento dell'area finanza e delle strutture di controllo.

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le transazioni di Meliorbanca con parti correlate rientrano nell'usuale operatività di un Gruppo articolato secondo un modello polifunzionale. Lo sviluppo della suddetta operatività non ha comportato la definizione di operazioni aventi le caratteristiche per essere considerate atipiche e/o inusuali o a condizioni fuori mercato.

Si rileva, peraltro, che nel corso del primo semestre 2011, in linea con quanto previsto dal Piano industriale, si è perfezionata la cessione di Meliorfactor S.p.a. alla società del Gruppo Emilia-Romagna factor S.p.a. nonché la cessione della quota posseduta nella società Conafi S.p.a. alla Capogruppo BPER che ha comportato plusvalenze nette per euro 7,9 milioni.

## **LA PREVEDIBILE EVOLUZIONE E I RISCHI E LE INCERTEZZE NEL SECONDO SEMESTRE 2011**

Nel secondo semestre, in assenza di eventi particolari di difficile previsione, per effetto della nuova operatività di *Corporate lending* dovrebbe registrarsi un miglioramento del margine di interesse e continuare il positivo *trend* delle commissioni nette; con riferimento alla Finanza, l'estrema volatilità dei mercati non dovrebbe impedire un certo recupero di marginalità, anche a motivo degli incrementati volumi di *trading*. Le rettifiche nette del secondo semestre dovrebbero continuare secondo il *trend* evidenziato nel primo mentre riguardo ai costi operativi è prevedibile un miglioramento delle altre spese amministrative, sia per l'eliminazione delle componenti "one off", sia per gli effetti derivanti da minori costi informatici e dal risparmio conseguito con il cambiamento della sede sociale avvenuto in data 1° luglio 2010.

## **RIDUZIONE DI VALORE DELLE ATTIVITA' (Impairment test)**

*Provvedimento normativo congiunto Banca d'Italia, Consob, Isvap del 3 marzo 2010*

Con il documento congiunto diramato nello scorso mese di Marzo le autorità di vigilanza hanno richiesto relativamente una serie di informazioni da fornire nelle relazioni finanziarie, in particolare per quanto riguarda le verifiche per riduzione di valore delle attività (impairment test), sulle clausole contrattuali dei debiti finanziari, sulle ristrutturazioni dei debiti e sulla “Gerarchia del fair value”

### **1 AVVIAMENTO**

Lo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2010 evidenziava un valore di Avviamento di 3,1 milioni di euro, riferibile interamente al Valore Recuperabile della C.G.U. (*Cash Generating Unit*) *Advisory* e derivante dalla fusione per incorporazione della partecipazione totalitaria detenuta nella società Gallo & C. S.p.a., effettuata nel 2005. Nel corso dei precedenti esercizi, detto avviamento, originariamente iscritto per euro 14,4 milioni, è stato svalutato per complessivi euro 11,3 milioni.

Alla data del 30 giugno 2011, nonostante i risultati economici dell'area nel corso del semestre siano stati inferiori rispetto alle attese del Piano industriale, gli Amministratori non ritengono che gli stessi possano costituire un indicatore di perdita durevole di valore e, di conseguenza, non hanno proceduto ad effettuare uno specifico *impairment test* sull'avviamento. Esso, pertanto, risulta iscritto per un valore corrispondente a quello della chiusura dell'esercizio precedente.

## 2 ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Per quanto riguarda l'identificazione di perdite di valore su titoli di debito, Meliorbanca ha deciso di considerare obiettiva evidenza di *impairment* le riduzioni di valore permanenti dovute a default nel portafoglio sottostante o a processi di *credit enhancement* in fase di strutturazione delle note tali da determinare una perdita di valore non recuperabile in futuro.

In merito alle perdite di valore di strumenti finanziari classificati nel portafoglio AFS (documento IFRIC del 7 maggio 2009), considerata la natura di stabile investimento che caratterizza le interessenze in argomento, Meliorbanca ha adottato la *policy* del Gruppo BPER che prevede le seguenti soglie di significatività e durevolezza oltre le quali la riduzione di valore è da considerare obiettiva evidenza di *impairment*:

- 1) diminuzione del *fair value* al di sotto del valore di iscrizione per 24 mesi consecutivi (cd. diminuzione prolungata), oppure
- 2) decremento del *fair value* superiore al 50% del valore contabile (cd. diminuzione significativa)

Nel corso del semestre non sono emerse riduzioni di valore permanenti riferibili ai titoli in questione.

**PROSPETTI CONTABILI  
MELIORBANCA S.p.A.**

**STATO PATRIMONIALE al 30.06.2011**

(importi in euro)

| Voci dell'attivo          |  | 30 giugno 2011       | 31 dicembre 2010     |
|---------------------------|--|----------------------|----------------------|
| 10                        | Cassa e disponibilità liquide                                    | 72.926               | 54.026               |
| 20                        | Attività finanziarie detenute per la negoziazione                | 82.882.685           | 94.754.623           |
| 40                        | Attività finanziarie disponibili per la vendita                  | 25.029.421           | 34.061.872           |
| 60                        | Crediti verso banche   | 66.273.682           | 93.850.796           |
| 70                        | Crediti verso clientela  | 1.952.714.760        | 1.853.485.982        |
| 80                        | Derivati di copertura  | 124.176              | 555.508              |
| 100                       | Partecipazioni   | 6.560.021            | 7.750.131            |
| 110                       | Attività materiali   | 4.389.318            | 3.919.102            |
| 120                       | Attività immateriali   | 3.169.103            | 3.182.560            |
|                           | di cui:  |                      |                      |
|                           | Avviamento   | 3.063.000            | 3.063.000            |
| 130                       | Attività fiscali   | 82.121.795           | 82.625.153           |
|                           | a) correnti  | 1.934.095            | 380.619              |
|                           | b) anticipate  | 80.187.700           | 82.244.534           |
| 140                       | Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 580.000              | 21.300.000           |
| 150                       | Altre attività   | 15.957.541           | 18.135.335           |
| <b>Totale dell'attivo</b> |  | <b>2.239.875.428</b> | <b>2.213.675.088</b> |

| <b>STATO PATRIMONIALE</b>                        |   |                      |                      |
|--|---|----------------------|----------------------|
| (importi in euro)                                |   |                      |                      |
| Voci del passivo e del patrimonio netto          | 30 giugno 2011                                    | 31 dicembre 2010     |                      |
| <b>10</b>  | <b>Debiti verso banche</b>                        | <b>1.572.749.020</b> | <b>1.503.607.465</b> |
| <b>20</b>  | <b>Debiti verso clientela</b>                     | <b>85.580.915</b>    | <b>109.444.470</b>   |
| <b>30</b>  | <b>Titoli in circolazione</b>                     | <b>311.044.690</b>   | <b>332.338.317</b>   |
| <b>40</b>  | <b>Passività finanziarie di negoziazione</b>      | <b>26.557.588</b>    | <b>30.933.501</b>    |
| <b>60</b>  | <b>Derivati di copertura</b>                      | -                    | -                    |
| <b>80</b>  | <b>Passività fiscali</b>                          | <b>504.797</b>       | <b>294.786</b>       |
|  | a) correnti                                       | -                    | -                    |
|  | b) differite                                      | 504.797              | 294.786              |
| <b>100</b>                                       | <b>Altre passività</b>                            | <b>20.934.399</b>    | <b>24.648.836</b>    |
| <b>110</b>                                       | <b>Trattamento di fine rapporto del personale</b> | <b>1.275.412</b>     | <b>1.051.762</b>     |
| <b>120</b>                                       | <b>Fondi per rischi e oneri:</b>                  | <b>4.234.194</b>     | <b>4.602.733</b>     |
|  | b) altri fondi                                    | 4.234.194            | 4.602.733            |
| <b>130</b>                                       | <b>Riserve da valutazione</b>                     | <b>4.155.334</b>     | <b>4.472.686</b>     |
| <b>160</b>                                       | <b>Riserve</b>                                    | <b>16.710.509</b>    | -                    |
| <b>170</b>                                       | <b>Sovrapprezzi di emissione</b>                  | <b>59.307.809</b>    | <b>59.307.809</b>    |
| <b>180</b>                                       | <b>Capitale</b>                                   | <b>126.262.214</b>   | <b>126.262.214</b>   |
| <b>190</b>                                       | <b>Azioni proprie (-)</b>                         | -                    | -                    |
| <b>200</b>                                       | <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>                | <b>10.558.547</b>    | <b>16.710.509</b>    |
| <b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b> |   | <b>2.239.875.428</b> | <b>2.213.675.088</b> |

| CONTO ECONOMICO al 30/06/2011 |  |                | (importi in euro) |  |
|-------------------------------|--|----------------|-------------------|--|
| Voci                          | 30 giugno 2011   | 30 giugno 2010 |                   |  |
| <b>10</b>                     | <b>Interessi attivi e proventi assimilati</b>  | 29.888.739     | 27.509.052        |  |
| <b>20</b>                     | <b>Interessi passivi e oneri assimilati</b>  | (15.389.276)   | (12.449.193)      |  |
| <b>30</b>                     | <b>Margine di interesse</b>  | 14.499.463     | 15.059.859        |  |
| <b>40</b>                     | <b>Commissioni attive</b>  | 7.025.030      | 5.513.177         |  |
| <b>50</b>                     | <b>Commissioni passive</b>   | (538.153)      | (1.442.638)       |  |
| <b>60</b>                     | <b>Commissioni nette</b>   | 6.486.877      | 4.070.539         |  |
| <b>70</b>                     | <b>Dividendi e proventi simili</b>   | 325.040        | 1.890.087         |  |
| <b>80</b>                     | <b>Risultato netto dell'attività di negoziazione</b>                                       | 1.593.073      | 2.817.917         |  |
| <b>90</b>                     | <b>Risultato netto dell'attività di copertura</b>  | 10.100         | 77.381            |  |
| <b>100</b>                    | <b>Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:</b>  | 1.096.894      | 20.422.358        |  |
|                               | a) crediti   | -              | -                 |  |
|                               | b) attività finanziarie disponibili per la vendita   | 1.092.563      | 20.416.707        |  |
|                               | d) passività finanziarie   | 4.331          | 5.651             |  |
| <b>120</b>                    | <b>Margine di intermediazione</b>  | 24.011.447     | 44.338.141        |  |
| <b>130</b>                    | <b>Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:</b>                           | (6.911.260)    | (10.503.820)      |  |
|                               | a) crediti   | (6.704.528)    | (10.796.917)      |  |
|                               | b) attività finanziarie disponibili per la vendita   | -              | (1.186.737)       |  |
|                               | d) altre operazioni finanziarie  | (206.732)      | 1.479.834         |  |
| <b>140</b>                    | <b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>  | 17.100.187     | 33.834.321        |  |
| <b>150</b>                    | <b>Spese amministrative:</b>   | (16.867.255)   | (17.861.683)      |  |
|                               | a) spese per il personale  | (7.306.679)    | (6.850.877)       |  |
|                               | b) altre spese amministrative  | (9.560.576)    | (11.010.806)      |  |
| <b>160</b>                    | <b>Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri</b>                                    | (452.552)      | (2.273.265)       |  |
| <b>170</b>                    | <b>Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali</b>                            | (338.184)      | (249.213)         |  |
| <b>180</b>                    | <b>Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali</b>                          | (30.275)       | (60.914)          |  |
| <b>190</b>                    | <b>Altri oneri/proventi di gestione</b>  | 178.936        | 2.835.540         |  |
| <b>200</b>                    | <b>Costi operativi</b>   | (17.509.330)   | (17.609.535)      |  |
| <b>210</b>                    | <b>Utili (Perdite) delle partecipazioni</b>  | -              | 11.366.550        |  |
| <b>230</b>                    | <b>Rettifiche di valore dell'avviamento</b>  | -              | -                 |  |
| <b>240</b>                    | <b>Utili (Perdite) da cessione di investimenti</b>   | 3.243          | 1                 |  |
| <b>250</b>                    | <b>Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>                    | (405.900)      | 27.591.337        |  |
| <b>260</b>                    | <b>Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente</b>                        | (654.927)      | (746.946)         |  |
| <b>270</b>                    | <b>Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>                    | (1.060.827)    | 26.844.391        |  |
| <b>280</b>                    | <b>Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte</b> | 11.619.374     | -                 |  |
| <b>290</b>                    | <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>   | 10.558.547     | 26.844.391        |  |

**PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA**

(importi in euro)

|   | <b>30 giugno 2011</b> | <b>30 giugno 2010</b> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Utile ( perdita ) d'esercizio</b>                                  | <b>10.558.547</b>     | <b>26.844.391</b>     |
| <b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte:</b>            |                       |                       |
| <b>20.</b> Attività finanziarie disponibili per la vendita            | <b>(271.059)</b>      | <b>(21.245.238)</b>   |
| <b>90.</b> Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti    | <b>(46.293)</b>       | <b>(131.936)</b>      |
| <b>110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b> | <b>(317.352)</b>      | <b>(21.377.174)</b>   |
| <b>120. Redditività complessiva</b>                                   | <b>10.241.195</b>     | <b>5.467.217</b>      |

**Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto**

|                                     | Esistenze al 31.12.2010 | Modifica saldi di apertura | Esistenze al 01.01.2011 | Allocazione risultato esercizio precedente |                                | Variazioni dell'esercizio       |                        |                         |                                       |                                  |                            |               |   | Redditività complessiva di periodo al 30 giugno 2011 | Patrimonio netto al 30.06.2011 |
|-------------------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|--|--------------------------------|---------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------|---|--|--------------------------------|
|                                     |                         |                            |                         | Riserve                                    | Dividendi e altre destinazioni | Operazioni sul patrimonio netto |                        |                         |                                       |                                  |                            |               |   |  |                                |
|                                     |                         |                            |                         |  |                                | Variazioni di riserve           | Emissione nuove azioni | Acquisto proprie azioni | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazioni strumenti di capitale | Derivati su azioni proprie | Stock options |   |  |                                |
| <b>Capitale:</b>                    | <b>126.262.214</b>      | -                          | <b>126.262.214</b>      | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | - | <b>126.262.214</b>                                   |                                |
| a) azioni ordinarie                 | 126.262.214             | -                          | 126.262.214             | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | - | 126.262.214  |                                |
| b) altre azioni                     | -                       | -                          | -                       | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | - | -  |                                |
| <b>Sovrapprezzi di emissione</b>    | <b>59.307.809</b>       | -                          | <b>59.307.809</b>       | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | - | <b>59.307.809</b>                                    |                                |
| <b>Riserve:</b>                     |                         | -                          |                         | -  | <b>16.710.509</b>              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | - | <b>16.710.509</b>                                    |                                |
| a) di utili                         | -                       | -                          | -                       | -  | 16.710.509                     | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | - | 16.710.509   |                                |
| b) altre                            | -                       | -                          | -                       | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | - | 0  |                                |
| <b>Riserve da valutazione</b>       | <b>4.472.686</b>        | -                          | <b>4.472.686</b>        | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | - | <b>(317.352)</b>                                     |                                |
| <b>Riserve da valutazione</b>       | <b>4.472.686</b>        | -                          | <b>4.472.686</b>        | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | - | <b>4.155.334</b>                                     |                                |
| <b>Strumenti di capitale</b>        | -                       | -                          | -                       | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | - | -  |                                |
| <b>Azioni proprie</b>               | -                       | -                          | -                       | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | - | -  |                                |
| <b>Utile (Perdita) di esercizio</b> | <b>16.710.509</b>       | -                          | <b>16.710.509</b>       | -  | <b>(16.710.509)</b>            | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | - | <b>10.558.547</b>                                    |                                |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>             | <b>206.753.218</b>      | -                          | <b>206.753.218</b>      | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | - | <b>10.241.195</b>                                    |                                |
|                                     |                         |                            |                         |  |                                |                                 |                        |                         |                                       |                                  |                            |               |   | <b>216.994.413</b>                                   |                                |

**Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto**

|                                     | Esistenze al 31.12.2009 | Modifica saldi di apertura | Esistenze al 01.01.2010 | Allocazione risultato esercizio precedente |                                | Variazioni dell'esercizio       |                        |                         |                                       |                                  |                            |               |                     | Redditività complessiva di periodo al 30 giugno 2010 | Patrimonio netto al 30.06.2010 |
|-------------------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|--|--------------------------------|---------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------|---------------------|--|--------------------------------|
|                                     |                         |                            |                         | Riserve                                    | Dividendi e altre destinazioni | Operazioni sul patrimonio netto |                        |                         |                                       |                                  |                            |               |                     |  |                                |
|                                     |                         |                            |                         |  |                                | Variazioni di riserve           | Emissione nuove azioni | Acquisto proprie azioni | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazioni strumenti di capitale | Derivati su azioni proprie | Stock options |                     |  |                                |
| <b>Capitale:</b>                    | <b>126.262.214</b>      | -                          | <b>126.262.214</b>      | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | -                   | -  |                                |
| a) azioni ordinarie                 | 126.262.214             | -                          | 126.262.214             | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | -                   | 126.262.214  |                                |
| b) altre azioni                     | -                       | -                          | -                       | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | -                   | -  |                                |
| <b>Sovrapprezzi di emissione</b>    | <b>110.870.248</b>      | -                          | <b>110.870.248</b>      | <b>(51.562.439)</b>                        | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | -                   | <b>59.307.809</b>                                    |                                |
| <b>Riserve:</b>                     | <b>51.423.667</b>       | -                          | <b>51.423.667</b>       | <b>(51.423.667)</b>                        | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | -                   | <b>0</b>   |                                |
| a) di utili                         | 51.248.293              | -                          | 51.248.293              | (51.248.293)                               | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | -                   | -  |                                |
| b) altre                            | 175.374                 | -                          | 175.374                 | (175.374)                                  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | -                   | 0  |                                |
| <b>Riserve da valutazione</b>       | <b>21.884.327</b>       | -                          | <b>21.884.327</b>       | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | <b>(21.377.174)</b> | <b>507.153</b>                                       |                                |
| <b>Strumenti di capitale</b>        | -                       | -                          | -                       | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | -                   | -  |                                |
| <b>Azioni proprie</b>               | -                       | -                          | -                       | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | -                   | -  |                                |
| <b>Utile (Perdita) di esercizio</b> | <b>(102.986.106)</b>    | -                          | <b>(102.986.106)</b>    | <b>102.986.106</b>                         | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | -                   | <b>26.844.391</b>                                    |                                |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>             | <b>207.454.350</b>      | -                          | <b>207.454.350</b>      | -  | -                              | -                               | -                      | -                       | -                                     | -                                | -                          | -             | <b>5.467.217</b>    | <b>212.921.567</b>                                   |                                |

**RENDICONTO FINANZIARIO**

| A. ATTIVITA' OPERATIVA   | Importo             |                      |
|--|---------------------|----------------------|
|  | 30/06/11            | 30/06/10             |
| <b>1. Gestione</b>   | <b>2.269.815</b>    | <b>6.961.548</b>     |
| - interessi attivi incassati   | 27.515.902          | 21.914.711           |
| - interessi passivi pagati   | (15.193.601)        | (10.902.413)         |
| - dividendi e proventi simili  | 325.040             | 790.087              |
| - commissioni nette  | 6.486.877           | 4.070.539            |
| - spese per il personale   | (7.306.679)         | (6.626.835)          |
| - altri costi  | (15.717.322)        | (10.847.155)         |
| - altri ricavi   | 8.760.528           | 10.852.272           |
| - imposte e tasse  | (2.600.930)         | (2.289.658)          |
| <b>2. Liquidità generata/assorbita dalla attività finanziarie</b>      | <b>(55.413.275)</b> | <b>284.945.674</b>   |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione                    | 13.421.542          | 2.465.728            |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita                      | 4.714.150           | 66.817.866           |
| - crediti verso clientela  | (103.768.522)       | 190.879.179          |
| - crediti verso banche: a vista  | 29.767.048          | (6.804.139)          |
| - crediti verso banche: altri crediti                                  | (1.913.018)         | 29.153.754           |
| - altre attività   | 2.365.525           | 2.433.286            |
| <b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>     | <b>19.905.970</b>   | <b>(319.239.357)</b> |
| - debiti verso banche: a vista   | (77.457.491)        | (17.061.093)         |
| - debiti verso banche: altri debiti                                    | 146.343.584         | (161.060.555)        |
| - debiti verso clientela   | (19.768.560)        | (70.326.108)         |
| - titoli in circolazione   | (21.039.427)        | (57.372.364)         |
| - passività finanziarie di negoziazione                                | (4.375.913)         | (7.442.046)          |
| - altre passività  | (3.796.223)         | (5.977.191)          |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>      | <b>(33.237.490)</b> | <b>(27.332.135)</b>  |
| <b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>                                    |                     |                      |
| <b>1. Liquidità generata da</b>  | <b>34.126.510</b>   | <b>28.332.904</b>    |
| - vendite partecipazioni   | 32.581.608          | 28.331.550           |
| - dividendi incassati su partecipazioni                                | 1.500.000           | 0                    |
| - vendite di attività materiali  | 44.902              | 1.354                |
| <b>2. Liquidità assorbita da</b>                                       | <b>(870.120)</b>    | <b>(1.027.155)</b>   |
| - acquisti di partecipazioni   | 0                   | 10.000               |
| - acquisti di attività materiali                                       | (853.302)           | (992.515)            |
| - acquisti di attività immateriali                                     | (16.818)            | (44.640)             |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b> | <b>33.256.390</b>   | <b>27.305.749</b>    |
| <b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>                                       |                     |                      |
| - emissioni/acquisti di azioni proprie                                 | 0                   | 0                    |
| - distribuzione dividendi e altre finalità                             | 0                   | 0                    |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>   | <b>0</b>            | <b>0</b>             |
| <b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NEL PERIODO</b>                | <b>18.900</b>       | <b>(26.386)</b>      |

**RICONCILIAZIONE**

| Voci di bilancio  | Importo  |          |
|---|----------|----------|
|   | 30/06/11 | 30/06/10 |
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio           | 54.026   | 60.477   |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo             | 18.900   | (26.386) |
| Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi | 0        | 0        |
| Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo           | 72.926   | 34.091   |

## NOTE ILLUSTRATIVE

### **Principi contabili e criteri di redazione**

Il presente bilancio semestrale abbreviato è stato redatto in conformità ai criteri di rilevazione e valutazione previsti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS ("International Accounting Standards" / "International Financial Reporting Standards") emanati dall'International Accounting Standard Board e alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (SIC e IFRIC), vigenti alla data di redazione della stessa e omologati dalla Commissione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento UE n. 1606/2002. Per quanto riguarda gli aspetti specificamente riferibili ad un'informativa finanziaria infrannuale il presente bilancio semestrale abbreviato è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi".

In tema di bilanci intermedi il principio contabile internazionale n. 34 prevede la possibilità di fornire una informativa limitata rispetto al bilancio annuale nel rispetto del contenuto minimo ivi previsto ("bilancio semestrale abbreviato"). Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. Le note al bilancio semestrale sono pertanto presentate in forma sintetica mentre gli schemi rispettano gli standard obbligatori diffusi dalla banca centrale con Circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 nella sua versione aggiornata emanata dalla Banca d'Italia con Provvedimento del 18 novembre 2009, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n° 238 del 21 dicembre 2009, nonché in osservanza della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

La relazione finanziaria semestrale comprende il bilancio semestrale abbreviato e la relazione intermedia sulla gestione.

Il bilancio semestrale abbreviato è costituito da:

- Stato patrimoniale
- Conto economico
- Prospetto della redditività complessiva
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto
- Rendiconto finanziario

- Note illustrative.

I principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio semestrale abbreviato sono coerenti con quelli utilizzati per il bilancio 2010 a cui si fa rimando.

Il bilancio semestrale abbreviato è redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale e secondo il principio della contabilizzazione per competenza alla data del periodo intermedio di riferimento.

Non sono state effettuate compensazioni di partite sia a livello di stato patrimoniale che di conto economico se non quando specificamente richiesto da un principio contabile di riferimento.

In applicazione dei provvedimenti sopra riportati, tutti gli importi dei prospetti contabili sono espressi in unità di euro. Tutti i dettagli forniti nelle Note illustrative sono espressi in migliaia di euro se non diversamente specificato.

Nel periodo di riferimento ed in quello precedente non si sono verificati eventi di natura non ricorrente rispetto al normale corso della gestione.

Il bilancio semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.a.

## **Informazioni e stime**

Non esistono effetti sul periodo corrente o su esercizi precedenti derivanti da applicazione iniziale obbligatoria o volontaria di ulteriori nuovi Principi o Interpretazioni oltre ai Principi IAS/IFRS esistenti alla data di redazione del bilancio infrannuale.

In taluni casi, a causa dell'incertezza connessa alla normale gestione aziendale, si è fatto ricorso a stime di alcuni elementi di bilancio comunque non misurabili con precisione.

Con riferimento al paragrafo 116 dello IAS 1, si rimanda alla sezione “La prevedibile evoluzione nel secondo semestre 2011” della Relazione intermedia sulla gestione. Con riferimento, in particolare, alla stima di recuperabilità delle imposte anticipate, si ricorda che i presupposti e le incertezze delle stime comportano il rischio che si possano verificare, eventualmente anche entro l’esercizio successivo, rettifiche di importo materiale dei valori contabili delle attività e delle passività, come peraltro richiamato anche dal documento Banca d’Italia, Consob, Isvap del 3 marzo 2010.

Nessun cambiamento di stime effettuate negli esercizi passati è stato operato.

## STRUTTURA DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

Il totale delle **attività** di Meliorbanca al 30 giugno 2011 è pari a 2.240 milioni di euro, sostanzialmente in linea (+1,2%) rispetto ai 2.214 milioni di euro del 31 dicembre 2010. In sintesi le attività della Banca sono così composte:

| <b>Attività</b> (milioni di euro) | <b>30/06/11</b> | <b>%</b>    | <b>31/12/10</b> | <b>%</b>    | <b>variazione</b> |
|-----------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-------------------|
| Crediti verso la clientela        | 1.953           | 87%         | 1.853           | 84%         | 100               |
| Attività finanziarie              | 108             | 5%          | 129             | 6%          | (21)              |
| Crediti verso banche              | 66              | 3%          | 94              | 4%          | (28)              |
| Partecipazioni                    | 7               | n.s.        | 8               | n.s.        | (1)               |
| Attività fiscali                  | 82              | 4%          | 83              | 4%          | (1)               |
| Altre attività                    | 23              | 1%          | 26              | 1%          | (3)               |
| Attività in dismissione           | 1               | n.s.        | 21              | 1%          | (20)              |
| <b>Totale</b>                     | <b>2.240</b>    | <b>100%</b> | <b>2.214</b>    | <b>100%</b> | <b>(26)</b>       |

I **crediti verso la clientela** rappresentano l'87% del totale attivo ed hanno registrato un incremento del 5,4% rispetto al dato di fine 2010; di seguito la suddivisione per tipologia:

| <b>Crediti v/ clientela</b> (milioni di euro) | <b>30/06/11</b> | <b>31/12/10</b> | <b>variazione</b> |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| Conti correnti                                | 165             | 201             | (36)              |
| Mutui   | 1.195           | 1.303           | (108)             |
| Prestiti pers. e cessione del V               | 46              | 53              | (7)               |
| Altre operazioni                              | 547             | 296             | 251               |
| <b>Totale</b>                                 | <b>1.953</b>    | <b>1.853</b>    | <b>100</b>        |

Gli impieghi relativi alle nuove attività si attestano al 30 giugno 2011 a 471 milioni di euro, in significativa crescita (+82,6%) rispetto ai 258 milioni di euro del 31 dicembre 2010, mentre gli impieghi associabili alla vecchia operatività hanno registrato un decremento di circa 113 milioni di euro (-7,1%), facendo seguito alle scelte poste in essere per la riqualificazione del portafoglio.

La gestione del portafoglio crediti *non performing*, unito alla costante valutazione dei rischi creditizi, ha consentito un decremento dell'8,3% delle attività deteriorate, nel dettaglio:

| <b>Crediti v/ clientela</b> (milioni di euro) | <b>30/06/11</b>          |            | <b>31/12/10</b>          |            | <b>variazione</b>        |             |
|---|--------------------------|------------|--------------------------|------------|--------------------------|-------------|
|   | <i>bonis deteriorate</i> |            | <i>bonis deteriorate</i> |            | <i>bonis deteriorate</i> |             |
| Conti correnti                                | 78                       | 87         | 88                       | 113        | (10)                     | (26)        |
| Mutui   | 935                      | 260        | 863                      | 440        | 72                       | (180)       |
| Prestiti pers. e cessione del V               | 46                       | 0          | 53                       | 0          | (7)                      | 0           |
| Altre operazioni                              | 294                      | 253        | 195                      | 101        | 99                       | 152         |
| <b>Totale</b>                                 | <b>1.353</b>             | <b>600</b> | <b>1.199</b>             | <b>654</b> | <b>154</b>               | <b>(54)</b> |

Le attività deteriorate sono così suddivisibili per tipologia:

| <b>Attività deteriorate</b><br>(milioni di euro) | <b>30/06/11</b>          |                             |                          | <b>31/12/10</b>          |                             |                          |
|--|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|
|  | <b>Esposizione lorda</b> | <b>Rettifiche di valore</b> | <b>Esposizione netta</b> | <b>Esposizione lorda</b> | <b>Rettifiche di valore</b> | <b>Esposizione netta</b> |
| Sofferenze                                       | 534                      | (295)                       | 239                      | 484                      | (275)                       | 209                      |
| Incagli  | 407                      | (75)                        | 332                      | 431                      | (83)                        | 348                      |
| Esposizioni scadute                              | 5                        | (0)                         | 5                        | 69                       | (3)                         | 66                       |
| Esposizioni ristrutturate                        | 36                       | (11)                        | 25                       | 37                       | (4)                         | 33                       |
| <b>Totale</b>                                    | <b>982</b>               | <b>(381)</b>                | <b>601</b>               | <b>1.021</b>             | <b>(365)</b>                | <b>656</b>               |

| <b>Principali indicatori</b> | <b>30/06/11</b>       |                           | <b>31/12/10</b>       |                           |
|------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|
|                              | <b>% di copertura</b> | <b>% sul Tot. crediti</b> | <b>% di copertura</b> | <b>% sul Tot. crediti</b> |
| Tot. attività deteriorate    | 38,8%                 | 30,8%                     | 35,7%                 | 35,4%                     |
| Sofferenze                   | 55,3%                 | 12,2%                     | 56,8%                 | 11,3%                     |
| Incagli                      | 18,4%                 | 17,0%                     | 19,3%                 | 18,7%                     |

Il decremento delle attività deteriorate è coinciso con una loro rimodulazione tra le componenti sofferenze ed incagli; le sofferenze lorde si incrementano di 50 milioni di euro, assorbendo integralmente il calo degli incagli lordi (24 milioni di euro). Le esposizioni ristrutturate lorde sono sostanzialmente invariate mentre le esposizioni scadute lorde sono in calo di 64 milioni di euro.

Con riferimento alle **attività finanziarie**, la prevista razionalizzazione degli assets, correlata alla riduzione dell'operatività di Meliorbanca sui mercati finanziari, ha determinato un decremento dell'aggregato del 16,2% rispetto al dato del 31 dicembre 2010; nel dettaglio:

| <b>Attività finanziarie</b> (milioni di euro) | <b>30/06/11</b> | <b>31/12/10</b> | <b>Variazione</b> |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| Per la negoziazione (HFT)                     | 83              | 95              | (12)              |
| - titoli di debito                            | 70              | 78              | (8)               |
| - strumenti derivati                          | 13              | 17              | (4)               |
| Disponibili per la vendita (AFS)              | 25              | 34              | (9)               |
| - titoli di debito                            | 0               | 3               | (3)               |
| - titoli di capitale                          | 6               | 8               | (2)               |
| - quote di OICR                               | 18              | 23              | (5)               |
| - altro                                       | 1               | 0               | 1                 |
| <b>Totale HFT + AFS</b>                       | <b>108</b>      | <b>129</b>      | <b>(21)</b>       |

Le attività HFT registrano un decremento del 12,5% per la dismissione di *assets* del portafoglio della vecchia operatività mentre i titoli AFS si sono ridotti del 26,5% a seguito della citata politica di cessione di *asset* non strategici.

I **crediti verso banche** ammontano a 66 milioni di euro e sono in riduzione del 29,4% rispetto al 31 dicembre 2010 a seguito degli interventi di ottimizzazione della tesoreria di Gruppo.

La voce **partecipazioni** ammonta a 7 milioni di euro e riguarda esclusivamente le interessenze detenute nella società Arca Impresa gestioni S.p.a. per 6.550 mila euro, e nella società Melior Valorizzazioni Immobili Srl per 10 mila euro. Nel corso del semestre sono state dismesse le quote detenute nelle società Melior Trust e Cross Factor mentre è stata classificata nella voce **Attività in via di dismissione** la partecipazione detenuta in Si.Spa. S.r.l., oggetto di cessione successivamente alla chiusura del semestre.

Le **attività fiscali**, iscritte per un totale di 82 milioni di euro, fanno riferimento per 2 milioni a imposte correnti e per 80 milioni ad attività per imposte anticipate, in larga misura relative a differenze temporanee deducibili ai fini IRES, come evidenziato dalla seguente tabella:

| Differenze temporanee deducibili IRES (milioni di euro) | 30/06/11    | 31/12/10    | variazione   |
|---|-------------|-------------|--------------|
| Perdite su crediti                                      | 64,4        | 66,5        | (2,1)        |
| Perdite fiscali   | 14,2        | 14,2        | -            |
| Accanton. ai fondi rischi ed oneri                      | 1,5         | 1,4         | 0,1          |
| Altre   | 0,1         | 0,1         | -            |
| <b>Totale attività fiscali anticipate</b>               | <b>80,2</b> | <b>82,2</b> | <b>(2,0)</b> |

Le perdite su crediti si riferiscono alle differenze temporanea tra le norme fiscali ed i principi contabili internazionali in materia di accantonamenti per perdite su crediti.

Le perdite fiscali maturate nei precedenti esercizi, al netto di quelle cancellate nell'esercizio scorso, sono riportate nella seguente tabella di dettaglio, con evidenza dell'anno di formazione e di quello di scadenza:

| Periodo di formazione | Perdita       | Credito per imposte anticipate | Imposte anticipate iscritte in bilancio | Limite esercizio di utilizzo |
|-----------------------|---------------|--------------------------------|---|------------------------------|
| Esercizio 2006        | 2,2           | 0,6                            | 0                                       | 2011                         |
| Esercizio 2007        | 20,2          | 5,6                            | 4,0                                     | 2012                         |
| Esercizio 2008        | 31,8          | 8,7                            | 6,2                                     | 2013                         |
| Esercizio 2009        | 14,4          | 4,0                            | 4,0                                     | 2014                         |
|                       | <b>Totale</b> | <b>18,9</b>                    | <b>14,2</b>                             |                              |

Le attività fiscali per imposte anticipate sono state iscritte in bilancio sulla base di una valutazione della probabilità del loro recupero, considerando, in particolare, che l'appartenenza al Gruppo BPER possa consentire un pronto ritorno a risultati ricorrenti positivi; in tal senso, il Piano industriale 2011-13 prevede utili lordi nel triennio in grado di consentire il recupero degli imponibili fiscali attualmente in essere.

Le **passività** della Banca sono composte dalle seguenti principali tipologie:

| <b>Passività</b> (milioni di euro) | <b>30/06/11</b> | <b>%</b>    | <b>31/12/10</b> | <b>%</b>    | <b>variazione</b> |
|------------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-------------------|
| Debiti verso banche                | 1.573           | 70%         | 1.504           | 68%         | 69                |
| Raccolta da clientela              | 397             | 18%         | 441             | 20%         | (44)              |
| Altre passività                    | 270             | 12%         | 269             | 12%         | 1                 |
| <b>Totale</b>                      | <b>2.240</b>    | <b>100%</b> | <b>2.214</b>    | <b>100%</b> | <b>26</b>         |

I **debiti verso banche** rappresentano il 70% delle passività e sono suddivisibili nelle seguenti forme tecniche:

| <b>Debiti verso banche</b> (milioni di euro) | <b>30/06/11</b> | <b>31/12/10</b> | <b>variazione</b> |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| Conti correnti e depositi liberi             | 41              | 80              | (39)              |
| Depositi vincolati                           | 1.532           | 1.421           | 111               |
| Altri debiti                                 | 0               | 3               | (3)               |
| <b>Totale</b>                                | <b>1.573</b>    | <b>1.504</b>    | <b>69</b>         |

La Banca è integrata nel sistema di tesoreria accentrato gestito dalla Capogruppo BPER; la grandezza, infatti, è quasi interamente ascrivibile al debito verso la BPER, corrispondente alla voce depositi vincolati.

La **raccolta diretta da clientela** rappresenta il 18% del totale passività ed ha registrato una diminuzione del 10% rispetto al dato di fine 2010; di seguito la suddivisione per tipologia

| <b>Raccolta diretta da clientela</b> (milioni di euro) | <b>30/06/11</b> | <b>31/12/10</b> | <b>variazione</b> |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| Titoli in circolazione                                 | 311             | 332             | (21)              |
| - di cui obbligazioni subordinate                      | 18              | 18              | -                 |
| Debiti verso la clientela                              | 86              | 109             | (23)              |
| <b>Totale</b>  | <b>397</b>      | <b>441</b>      | <b>(44)</b>       |

Nel corso del 2011 Meliorbanca ha regolarmente rimborsato le obbligazioni in scadenza, con un conseguente calo dell'aggregato; il 16 agosto è stata rimborsata l'ultima quota di obbligazioni subordinate presenti nel portafoglio della Banca.

Riguardo ai debiti verso la clientela, la loro costante riduzione è conseguente alla nuova *mission* della Banca, che non prevede, quale fonte di raccolta, conti correnti e depositi diretti da clientela.

## IL PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2011 il **patrimonio netto** della Banca ammonta a 216,9 milioni di euro ed è così suddiviso:

| <b>Patrimonio netto</b> (milioni di euro) | <b>30/06/11</b> | <b>31/12/10</b> | <b>variazione</b> |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| Capitale                                  | 126,2           | 126,2           | -                 |
| Riserve                                   | 16,7            | 16,7            | -                 |
| Riserve da valutazione                    | 4,1             | 4,5             | (0,4)             |
| Sovrapprezzi di emissione                 | 59,3            | 59,3            | -                 |
| Utile del periodo                         | 10,6            | -               | 10,6              |
| <b>Totale</b>                             | <b>216,9</b>    | <b>206,7</b>    | <b>10,2</b>       |

*N.B. Nella colonna riportante i dati al 31 dicembre 2010, l'Utile dell'esercizio 2010 (16,7 milioni di euro) è stato classificato nella voce Riserve, secondo quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in sede di approvazione del Bilancio 2010*

Il Patrimonio netto si incrementa per l'utile del periodo al netto della riduzione delle Riserve da valutazione dei titoli AFS.

## LE COMPONENTI ECONOMICHE

L'andamento della gestione nel primo semestre 2011 ha determinato un utile di periodo di 10,6 milioni di euro, largamente influenzato da elementi non ricorrenti, principalmente riferibili a ricavi da cessione di *assets*. Come evidenziato in precedenza, al netto degli elementi non ricorrenti il margine di intermediazione si attesterebbe a 22,9 milioni di euro, in calo del 4,2% rispetto ai 23,9 milioni del primo semestre 2010 mentre il risultato operativo ante imposte, negativo per 1 milione di euro, registrerebbe un significativo miglioramento rispetto alla perdita di 4,4 milioni del primo semestre del 2010.

Di seguito si riporta uno schema con le principali voci del conto economico:

| <i>(migliaia di euro)</i>                      | <b>30/06/11</b> | <b>30/06/10</b> | <b>variazione</b> |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| Margine di intermediazione                     | 24.011          | 44.338          | (20.327)          |
| <i>di cui: Cessioni di attività (voce 100)</i> | <i>1.097</i>    | <i>20.422</i>   | <i>(19.325)</i>   |
| Rettifiche nette di valore                     | (6.911)         | (10.504)        | 3.593             |
| Costi operativi                                | (17.506)        | (17.610)        | 104               |
| Utili delle partecipazioni                     | 0               | 11.367          | (11.367)          |
| <b>Risultato ante imposte</b>                  | <b>(406)</b>    | <b>27.591</b>   | <b>27.997</b>     |
| Imposte  | (655)           | (747)           | 92                |
| Utile da attività in dismissione               | 11.619          | 0               | 11.619            |
| <b>Risultato di periodo</b>                    | <b>10.559</b>   | <b>26.844</b>   | <b>(16.285)</b>   |

Il **margine di intermediazione** al netto delle voci non ricorrenti decresce del 4,2% rispetto al primo semestre 2010, sebbene si registri una diversa contribuzione delle voci che lo compongono, come evidenziato dalla seguente tabella:

| <i>(migliaia di euro)</i>              | <b>30/06/11</b> | <b>30/06/10</b> | <b>variazione</b> |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| Margine di interesse                   | 14.499          | 15.060          | (561)             |
| Commissioni nette                      | 6.487           | 4.071           | 2.416             |
| Dividendi                              | 325             | 1.890           | (1.565)           |
| Attività di negoziazione e copertura   | 1.603           | 2.895           | (1.292)           |
| Cessioni o riacquisti di <i>assets</i> | 1.097           | 20.422          | (19.325)          |
| <b>Margine di intermediazione</b>      | <b>24.011</b>   | <b>44.338</b>   | <b>(20.327)</b>   |

|  |               |               |                |
|--|---------------|---------------|----------------|
| <b>Margine di intermediazione al netto delle cessioni o riacquisti di assets</b> | <b>22.914</b> | <b>23.916</b> | <b>(1.002)</b> |
|--|---------------|---------------|----------------|

La crescita delle commissioni nette collegata all'attività di impiego ha più che compensato il calo del margine di interesse e dell'attività di negoziazione e copertura, mentre il calo della voce dividendi è da ricondursi all'incasso, nel 2010, di cedole da società cedute o in via di cessione.

Il **margine di interesse** è costituito da **interessi attivi** per 29,9 milioni di euro, riportati in dettaglio nella tabella seguente:

| <i>(migliaia di euro)</i>      | <b>30/06/11</b> | <b>30/06/10</b> | <b>variazione</b> |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Attività finanziarie           | 1.612           | 1.937           | (325)             |
| Crediti verso banche           | 192             | 228             | (36)              |
| Crediti verso la clientela     | 27.931          | 25.144          | 2.787             |
| Altro                          | 154             | 200             | (46)              |
| <b>Totale interessi attivi</b> | <b>29.889</b>   | <b>27.509</b>   | <b>2.380</b>      |

La diminuzione degli interessi da attività finanziarie riflette i minori volumi di attività del portafoglio proprietà della Banca, conseguenti alla razionalizzazione del medesimo mentre l'incremento degli interessi da clientela è da associarsi, principalmente, ai maggiori stock di fine periodo oltre che all'incremento dei tassi di riferimento.

Analogamente, anche gli **interessi passivi** sono aumentati, principalmente a seguito dell'aumento dei tassi di riferimento; nel dettaglio:

| <i>(migliaia di euro)</i>       | <b>30/06/11</b> | <b>30/06/10</b> | <b>variazione</b> |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Passività finanziarie           | (24)            | (69)            | 45                |
| Debiti verso banche             | (10.274)        | (7.567)         | (2.707)           |
| Debiti verso la clientela       | (588)           | (833)           | 245               |
| Obbligazioni Meliorbanca        | (4.503)         | (3.979)         | (524)             |
| Altro                           | 0               | (1)             | 1                 |
| <b>Totale interessi passivi</b> | <b>(15.389)</b> | <b>(12.449)</b> | <b>(2.940)</b>    |

Le **commissioni nette** si attestano a 6,5 milioni di euro (4,1 milioni di euro nel primo semestre del 2010) e sono in aumento grazie alle commissioni rivenienti dalla nuova operatività di *Corporate Lending*.

Nel dettaglio, le **commissioni attive** ammontano a 7 milioni di euro (+27,4%) e sono così composte:

| <i>(migliaia di euro)</i>               | <b>31/12/10</b> | <b>30/06/10</b> | <b>variazione</b> |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| Garanzie rilasciate                     | 337             | 495             | (158)             |
| Consulenza                              | 4.578           | 1.865           | 2.713             |
| <i>Service</i> per le cartolarizzazioni | 443             | 1.211           | (768)             |
| Altri servizi                           | 1.667           | 1.942           | (275)             |
| <b>Totale commissioni attive</b>        | <b>7.025</b>    | <b>5.513</b>    | <b>1.512</b>      |

L'incremento della grandezza è, sostanzialmente, attribuibile alla voce consulenza, che registra i maggiori ricavi correlati alla strutturazione di operazioni finanziarie di impiego (nuova operatività di *corporate lending*). I ricavi da *service* per le cartolarizzazioni sono in calo per la intervenuta cessione del ramo di attività mentre il calo della voce Altri servizi è, principalmente, da associare alle minori commissioni incassate da Meliorbanca nell'ambito dell'attività di gestione incassi del pregresso portafoglio mutui *retail*.

Le **commissioni passive** ammontano a 0,5 milioni di euro (-62,7%) e sono così composte:

| <i>(migliaia di euro)</i>         | <b>30/06/11</b> | <b>30/06/10</b> | <b>variazione</b> |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Intermediazione                   | (22)            | (109)           | 87                |
| Servizi di incasso e pagamento    | (55)            | (46)            | (9)               |
| Altri servizi                     | (461)           | (1.288)         | 827               |
| <b>Totale commissioni passive</b> | <b>(538)</b>    | <b>(1.443)</b>  | <b>905</b>        |

Il calo della voce Altri servizi è da correlarsi alle minori commissioni passive retrocesse alla rete distributiva terza sulla base di esistenti contratti stipulati in collegamento all'attività di erogazione mutui *retail*.

La voce **dividendi e proventi simili** si attesta a 0,3 milioni di euro e registra una contrazione rispetto agli 1,9 milioni di euro del primo semestre 2010, dato, quest'ultimo, influenzato dall'incasso di dividendi da società poi cedute o in via di cessione.

Il risultato da **attività di negoziazione** è positivo per 1,6 milioni di euro, in riduzione rispetto ai 2,8 milioni nel primo semestre 2010, a seguito delle generali problematiche di mercato che hanno impattato in particolare sul comparto obbligazionario.

Gli **utili non ricorrenti da cessioni o riacquisti**, riferibili principalmente agli *assets available for sale*, si sono attestati a 1,1 milioni di euro, registrando un significativo decremento rispetto ai 20,4 milioni di euro del primo semestre del 2010.

Nel corso del primo semestre 2011 l'analitica e prudente valutazione dei rischi legati agli attivi patrimoniali ha determinato **rettifiche nette negative** per 6,9 milioni di euro, in miglioramento rispetto ai 10,5 milioni di euro nel medesimo periodo del 2010 e corrispondenti ad un costo del credito annualizzato dello 0,7%, valore quest'ultimo quasi dimezzato rispetto a quello dell'intero esercizio 2010 (1,3%). La tabella riportata di seguito ne evidenzia il dettaglio:

| <b>Rettifiche nette</b><br><i>(migliaia di euro)</i> | <b>Rettifiche di valore</b> |                    | <b>Riprese di valore</b> |                    | <b>Totale</b>   |
|--|-----------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|-----------------|
|  | <b>Specifiche</b>           | <b>Portafoglio</b> | <b>Specifiche</b>        | <b>Portafoglio</b> |                 |
| Crediti verso clientela                              | (23.774)                    | (1.405)            | 18.475                   |                    | (6.704)         |
| Attività finanziarie                                 | 0                           |                    |                          |                    | 0               |
| Altre operazioni                                     | (207)                       |                    |                          |                    | (207)           |
| <b>Tot. 1° semestre 2011</b>                         | <b>(23.981)</b>             | <b>(1.405)</b>     | <b>18.475</b>            | <b>0</b>           | <b>(6.911)</b>  |
| Crediti verso clientela                              | (48.219)                    | (273)              | 37.696                   |                    | (10.796)        |
| Attività finanziarie                                 | (1.187)                     |                    |                          |                    | (1.187)         |
| Altre operazioni                                     | (49)                        |                    | 1.528                    |                    | 1.479           |
| <b>Tot. 1° semestre 2010</b>                         | <b>(49.455)</b>             | <b>(273)</b>       | <b>39.225</b>            | <b>0</b>           | <b>(10.504)</b> |

I **costi operativi** si attestano a 17,5 milioni di euro e sono nel dettaglio rappresentati dalla seguente tabella:

| <b>Costi operativi</b> <i>(migliaia di euro)</i> | <b>30/06/11</b> | <b>30/06/10</b> | <b>variazione</b> |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| Spese per il personale                           | (7.307)         | (6.851)         | (456)             |
| Spese amministrative nette*                      | (9.381)         | (8.176)         | (1.205)           |
| Ammortamenti                                     | (368)           | (310)           | (58)              |
| Accantonamenti per rischi ed oneri               | (453)           | (2.273)         | 1.820             |
| <b>Totale costi operativi</b>                    | <b>(17.509)</b> | <b>(17.610)</b> | <b>101</b>        |

\* Al netto della voce Altri oneri e proventi di gestione

Le **spese per il personale** sono in crescita del 6,6%, principalmente per i costi del personale ex Meliorbanca Private S.p.a. ricollocato in Banca a seguito del citato accordo di cessione della società; nella tabella seguente si riportano i principali indicatori relativi all'aggregato in esame:

| <b>Principali indicatori</b>                            | <b>30/06/11</b> | <b>30/06/10</b> | <b>variazione</b> |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| Costo totale (migliaia di euro)                         |                 |                 |                   |
| Personale dipendente                                    | (6.253)         | (5.815)         | (438)             |
| Amministratori  | (713)           | (758)           | 45                |
| Altro personale *                                       | (341)           | (278)           | (63)              |
| <b>Totale</b>   | <b>(7.307)</b>  | <b>(6.851)</b>  | <b>(456)</b>      |
| Personale operativo (n° medio)                          | 167             | 156             | 11                |
| Costo medio del Personale dipendente ed Altro personale | (39)            | (39)            | -                 |

\* Altro personale in attività, altro personale collocato a riposo, e dipendenti distaccati

Le **Spese amministrative nette** (Altre spese amministrative al netto degli Altri proventi ed oneri di gestione) si attestano a 9,4 milioni, in crescita nominale rispetto agli 8,2 milioni di euro del primo semestre 2010; nell'analisi di tale aggregato, tuttavia, è importante tenere in considerazione i seguenti elementi non ricorrenti manifestatisi nei due periodi:

- primo semestre 2011: costi *una tantum* legati alla migrazione informatica per 0,5 milioni di euro;
- primo semestre 2010: sopravvenienza attiva di 1,4 milioni di euro relativa ad un rimborso assicurativo.

Al netto di tali importi le Spese amministrative nette registrerebbero un calo di 0,7 milioni di euro (8,9 vs 9,6 milioni di euro), riflettendo in tal modo la politica di riduzione dei costi perseguita dalla Banca.

Nel corso del periodo sono stati effettuati **accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri** per 0,5 milioni di euro, a fronte dei contenziosi in essere in capo alla Banca.

Le **attività in via di dismissione** hanno determinato un utile al netto delle imposte di 11,6 milioni di euro, riferibile alla cessione delle controllate Meliorfactor (6,8 milioni di euro), Meliorbanca Private S.p.a. (2,4 milioni di euro), Cross Factor (1,1 milioni di euro) ed al dividendo straordinario incassato dalla Si.Spa (1,3 milioni di euro).

## PATRIMONIO NETTO E RATIOS PATRIMONIALI

Al 30 giugno 2010 il **patrimonio netto** ammonta a 213 milioni di euro ed è così suddiviso:

| <b>Patrimonio netto</b> ( <i>mgliaia di euro</i> ) | <b>30/06/11</b> | <b>31/12/10</b> | <b>variazione</b> |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| Capitale   | 126.262         | 126.262         | 0                 |
| Riserve da valutazione                             | 4.155           | 4.473           | (318)             |
| Sovrapprezzi di emissione                          | 59.308          | 59.308          |                   |
| Riserve  | 16.710          |                 | 16.710            |
| Risultato di periodo                               | 10.559          | 16.710          | (6.151)           |
| <b>Totale</b>                                      | <b>216.994</b>  | <b>206.753</b>  | <b>10.241</b>     |

L'aumento del Patrimonio netto, al netto della destinazione dell'utile dell'esercizio precedente, che ha avuto impatto sulla voce Riserve, è da associarsi essenzialmente al risultato di periodo depurato della variazione delle Attività disponibili per la vendita la cui contropartita è stata allocata nella voce Riserve da valutazione.

Il **patrimonio di vigilanza** alla data del 30 giugno 2011 ammonta a 227,736 milioni di euro.

Con provvedimento emesso in data 18 maggio 2010, la Banca d'Italia ha concesso alle banche, alle SIM e agli Intermediari finanziari iscritti nell'Elenco speciale, – limitatamente ai titoli emessi da Amministrazioni centrali di Paesi appartenenti all'Unione Europea inclusi nel portafoglio “Attività finanziarie disponibili per la vendita - AFS” – la possibilità di adottare l'impostazione già fatta propria dai principali Paesi UE ai fini del calcolo del patrimonio di vigilanza:

neutralizzare completamente sia le plus che le minus, come se i titoli fossero valutati al costo, in alternativa all'unico approccio previsto dalle vigenti disposizioni di vigilanza (deduzione integrale delle minusvalenze dal patrimonio di base - Tier 1 e inclusione parziale delle plusvalenze nel patrimonio supplementare -Tier 2).

In base a tale provvedimento la Capogruppo BPER ha formalmente espresso all'Organo di vigilanza la volontà di adesione a tale opzione, per se e per tutte le componenti del Gruppo interessate. Pertanto, a far tempo dalle segnalazioni riferite al 30 giugno 2010, le riserve di valutazione riferibili a titoli di cui alla fattispecie indicata, non influiranno più sulla determinazione

del Patrimonio di vigilanza, mantenendo tale scelta costante nel tempo e applicandola a tutti i titoli della specie detenuti nel portafoglio “Attività finanziarie disponibili per la vendita - AFS”.

Le componenti del patrimonio di vigilanza al 30.06.2011 vengono di seguito dettagliate:

|   | 30/06/11       | 31/12/10       |
|---|----------------|----------------|
| <b>A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b>       | <b>209.858</b> | <b>199.333</b> |
| B. Filtri prudenziali del patrimonio base:  | (31)           | 0              |
| B. 1 - Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi                                       |                |                |
| B. 2 - Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi                                       | (31)           | 0              |
| <b>C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre (A + B)</b>           | <b>209.827</b> | <b>199.333</b> |
| D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base                                     | 0              | (305)          |
| <b>E. Totale patrimonio di base (TIER 1) (C - D)</b>                              | <b>209.827</b> | <b>199.028</b> |
| <b>F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b> | <b>18.320</b>  | <b>18.419</b>  |
| G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:                               | 0              | 0              |
| G. 1 - Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi                                       | 0              | 0              |
| G. 2 - Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi                                       | 0              | 0              |
| <b>H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre (F + G)</b>     | <b>18.320</b>  | <b>18.419</b>  |
| I. Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare                               | (411)          | (305)          |
| <b>L. Totale patrimonio supplementare (TIER2) (H-I)</b>                           | <b>17.909</b>  | <b>18.114</b>  |
| M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare              | 0              | 0              |
| <b>N. Patrimonio di vigilanza (E + L - M)</b>                                     | <b>227.736</b> | <b>217.142</b> |
| O. Patrimonio di terzo livello (TIER 3)   | 0              | 0              |
| <b>P. Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3 (N + O)</b>                          | <b>227.736</b> | <b>217.142</b> |

Conseguentemente la situazione quantitativa al 30 giugno 2011 presenta un'eccedenza di euro 84 milioni rispetto ai requisiti patrimoniali richiesti dall'Organo di Vigilanza; in dettaglio:

| Categorie/Valori   | Importi non ponderati |                  | Importi ponderati/requisiti |                  |
|--|-----------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
|  | 30/06/11              | 31/12/10         | 30/06/11                    | 31/12/10         |
| <b>A. ATTIVITA' DI RISCHIO</b>   |                       |                  |                             |                  |
| <b>A.1 Rischio di credito e di controparte</b>   | <b>2.234.540</b>      | <b>2.105.991</b> | <b>2.086.440</b>            | <b>1.753.701</b> |
| <b>1. Metodologia standardizzata</b>   | <b>2.234.350</b>      | <b>2.105.025</b> | <b>2.084.068</b>            | <b>1.741.623</b> |
| <b>2. Metodologia basata sui rating interni</b>  | -                     | -                | -                           | -                |
| 2.1 Base   | -                     | -                | -                           | -                |
| 2.2 Avanzata   | -                     | -                | -                           | -                |
| <b>3. Cartolarizzazioni</b>  | <b>190</b>            | <b>966</b>       | <b>2.372</b>                | <b>12.078</b>    |
| <b>B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA</b>  |                       |                  |                             |                  |
| <b>B.1 Rischio di credito e di controparte</b>   |                       |                  | <b>166.915</b>              | <b>140.296</b>   |
| <b>B.2 Rischi di mercato</b>   |                       |                  | <b>15.894</b>               | <b>17.087</b>    |
| 1. Metodologia standard  | X                     | X                | 15.894                      | 17.087           |
| 2. Modelli interni   | X                     | X                | -                           | -                |
| 3. Rischio di concentrazione   | X                     | X                | -                           | -                |
| <b>B.3 Rischio operativo</b>   |                       |                  | <b>8.812</b>                | <b>8.812</b>     |
| 1. Metodo di base  | X                     | X                | 8.812                       | 8.812            |
| 2. Metodo standardizzato   | X                     | X                | -                           | -                |
| 3. Metodo avanzato   | X                     | X                | -                           | -                |
| <b>B.4 Altri requisiti prudenziali</b>   | <b>X</b>              | <b>X</b>         | <b>-</b>                    | <b>-</b>         |
| <b>B.5 Altri elementi di calcolo</b>   | <b>X</b>              | <b>X</b>         | <b>(47.905)</b>             | <b>(41.549)</b>  |
| <b>B.6 Totale requisiti prudenziali</b>  | <b>X</b>              | <b>X</b>         | <b>143.716</b>              | <b>124.646</b>   |
| <b>C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA</b>                                      | <b>X</b>              | <b>X</b>         |                             |                  |
| C.1 Attività di rischio ponderate  | X                     | X                | 1.796.449                   | 1.558.076        |
| C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)                    | X                     | X                | 11,68                       | 12,77            |
| C.3 Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio) | X                     | X                | 12,68                       | 13,94            |

## ESPOSIZIONE VERSO PRODOTTI FINANZIARI STRUTTURATI

La Banca d'Italia con una comunicazione diramata nel giugno 2008 (n. 671618 del 18/06/2008) ha richiesto a tutte le istituzioni finanziarie di assicurare massima trasparenza nell'informativa al mercato in ordine ai rischi assunti con la negoziazione di prodotti strutturati di credito effettuata direttamente o attraverso società veicolo o altre entità non consolidate. Detta richiesta si è resa necessaria stante la fase di accentuata turbolenza dei mercati finanziari internazionali, allo scopo di favorire il graduale recupero di ordinarie condizioni di mercato.

A tal riguardo, il rapporto dello 7 aprile 2008 del Financial Stability Forum, ora Financial Stability Board, ha evidenziato l'esigenza di fornire informazioni sulle esposizioni verso quei prodotti finanziari che il mercato considera ora ad alto rischio o che implicano un rischio maggiore di quanto si ritenesse in precedenza, inclusi le collateralized debt obligations (CDO), i titoli garantiti da ipoteca su immobili (RMBS), i titoli garantiti da ipoteca commerciale (CMBS) e finanza a leva (leveraged finance).

Nella tabella sottostante vengono riportate per ogni categoria di esposizione in rapporto ai vari portafogli di appartenenza.

### Categoria contabile Held For Trading

| Descrizione categoria                      | Totale esposizione lorda | Totale rettifiche di valore* | Totale esposizione netta | Incidenza esposizione netta/Totale categoria |
|--|--------------------------|------------------------------|--------------------------|--|
| <b>ABS</b>                                 |                          |                              |                          | <b>0,00%</b>                                 |
| <b>CDO</b>                                 |                          |                              |                          | <b>0,00%</b>                                 |
| <b>CLN</b>                                 | 10.645                   | (24)                         | 10.621                   | <b>12,81%</b>                                |
| <b>CLO</b>                                 | 235                      | (54)                         | 181                      | <b>0,22%</b>                                 |
| <b>OICR</b>                                | -                        | -                            | -                        | <b>0,00%</b>                                 |
| <b>TOTALE</b>                              | <b>10.880</b>            | <b>(78)</b>                  | <b>10.802</b>            | <b>13,03%</b>                                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE H.F.T.</b> |                          |                              | <b>82.883</b>            |  |

\* Le rettifiche in oggetto hanno impattato integralmente sulla voce 80 del conto economico chiuso al 30 giugno 2011

**Categoria contabile Available For Sale**

| Descrizione categoria                      | Totale esposizione lorda | Totale rettifiche di valore | Totale esposizione netta | Incidenza esposizione netta/Totale categoria |
|--|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|--|
| ABS  | 237                      | (47)                        | 190                      | 0,76%  |
| CDO  |                          |                             |                          | 0,00%  |
| CLN  | -                        | -                           | -                        | 0,00%  |
| CLO  | -                        | -                           | -                        | 0,00%  |
| OICR                                       | 1.721                    | 640                         | 2.361                    | 9,43%  |
| <b>TOTALE</b>                              | <b>1.958</b>             | <b>593</b>                  | <b>2.551</b>             | <b>10,19%</b>                                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE A.F.S.</b> |                          |                             | <b>25.029</b>            |  |

Si riporta di seguito l'incidenza sull'ammontare complessivo dei due portafogli.

| Descrizione categoria                              | Totale esposizione lorda | Totale rettifiche di valore | Totale esposizione netta | Incidenza esposizione netta/Totale categoria |
|--|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|--|
| <b>TOTALE HFT + AFS</b>                            | <b>12.838</b>            | <b>515</b>                  | <b>13.353</b>            | <b>12,37%</b>                                |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE H.F.T + A.F.S.</b> |                          |                             | <b>107.912</b>           |  |

L'esposizione complessiva della Banca verso i prodotti finanziari precedentemente indicati (pari al 12,37% del portafoglio titoli) risulta particolarmente contenuta rispetto al total assets al 30 giugno 2011 ( 0,60 %) mentre rappresenta il 6,15% del patrimonio netto alla medesima data.

Complessivamente, la quota di investimenti della Banca in prodotti finanziari che il mercato considera ad alto rischio risulta avere un profilo di rischio complessivamente "basso"/"moderato", coerente con gli obiettivi di rischio/rendimento e quotidianamente gestito dall'Area Finanza e monitorato dall'unità di Risk Management.

Si evidenzia, inoltre, che il Gruppo Meliorbanca alla data odierna non detiene, né nel corso dell'esercizio 2011 ha detenuto:

- titoli garantiti da ipoteca commerciale (CMBS)
- altri titoli emessi da veicoli special purpose entities (SPE)
- attività finanziarie a leva (Leveraged Finance)
- altre esposizioni verso "subprime" e "Alt - A"

## ESPOSIZIONE AL RISCHIO DI DEBITO SOVRANO

In data 28 luglio 2011 l'European Securities and Markets Authority (ESMA) ha pubblicato il documento n. 2011/266 relativo alle informazioni in merito al debito sovrano da includere nelle relazioni finanziarie annuali e semestrali redatte dalle società quotate che adottano i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Nel prospetto allegato vengono dettagliate le esposizioni di Meliorbanca in considerazione che, secondo le indicazioni dell'Autorità di Vigilanza europea, per “debito sovrano” devono intendersi i titoli obbligazionari emessi dai governi centrali e locali e dagli enti governativi nonché i prestiti erogati agli stessi.

dati in migliaia di euro

| Paese                               | Portafoglio di classificazione | Valore nominale | Valore di bilancio | Fair Value |
|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------|--------------------|------------|
| <b>Italia</b>                       | HFT                            | 293             | 295                | 295        |
| <b>Austria</b>                      | HFT                            | 205             | 207                | 207        |
| <b>Grecia</b>                       | HFT                            | 10              | 10                 | 10         |
| <b>Totale esposizione per cassa</b> | <b>HFT</b>                     | <b>508</b>      | <b>512</b>         | <b>512</b> |

Come si evince dal prospetto precedente, al 30 giugno 2011, le esposizioni verso titoli governativi europei diversi dall'Italia risultavano particolarmente modeste.

## IMPRESA CAPOGRUPPO CHE REDIGE IL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato viene redatto dalla Capogruppo:

Banca Popolare dell'Emilia Romagna Società Cooperativa.

Sede Legale:

Modena

*Prospetto riepilogativo dei dati essenziali del bilancio della Capogruppo al 31.12.2010*

Con riferimento all'articolo 2497-bis comma 4 del Codice Civile, come modificato dal D.Lgs. n.6 del 17 gennaio 2003 (riforma del diritto societario), forniamo un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della Capogruppo:

### Situazione patrimoniale

(in migliaia)

| Voci dell'attivo  | 31/12/2010        |
|---|-------------------|
| Crediti verso banche e somme liquide.....               | 4.328.008         |
| Crediti verso clientela .....                           | 22.463.019        |
| Attività finanziarie.....                               | 2.369.698         |
| Partecipazioni, Attività materiali ed immateriali ..... | 3.235.063         |
| Attività fiscali e diverse.....                         | 572.678           |
| <b>Totale .....</b>                                     | <b>32.968.466</b> |

| Voci del passivo                                    | 31/12/2010        |
|---|-------------------|
| Debiti verso banche .....                           | 6.673.666         |
| Debiti verso clientela.....                         | 13.078.460        |
| Titoli in circolazione e passività finanziarie..... | 9.602.304         |
| Passività diverse e fondi.....                      | 929.409           |
| Patrimonio netto.....                               | 2.684.627         |
| <b>Totale .....</b>                                 | <b>32.968.466</b> |

### Conto economico

| Voci   | 31/12/2010     |
|--|----------------|
| <b>Margine di interesse .....</b>  | <b>472.879</b> |
| Commissioni nette.....   | 298.716        |
| Profitti (perdite) da operazioni finanziarie.....  | 107.322        |
| <b>Margine di intermediazione.....</b>   | <b>878.917</b> |
| Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti ed altre att. Finanziarie | (162.814)      |
| <b>Risultato netto della gestione finanziaria.....</b>                                     | <b>716.103</b> |
| Costi operativi.....   | (448.375)      |
| Utili (perdite) delle partecipazioni e da cessione di investimenti.....                    | (4.038)        |
| <b>Utile lordo dell'operatività corrente.....</b>  | <b>263.690</b> |
| Imposte sul reddito dell'esercizio   | (82.905)       |
| <b>Utile netto d'esercizio.....</b>  | <b>180.785</b> |

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

**All'Azionista di  
Meliorbanca S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Meliorbanca S.p.A. al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori di Meliorbanca S.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 semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Banca, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente ed al bilancio semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 18 marzo 2011 e in data 20 settembre 2010.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato di Meliorbanca S.p.A. 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Enrico Pietrarelli  
Socio

Milano, 6 settembre 2011