



Bilancio Semestrale Abbreviato

al

30 giugno 2011



Bilancio Semestrale Abbreviato

Separato

al

30 giugno 2011

INDICE:

Organi di Amministrazione, Controllo e Direzione	3
Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara, organizzazione territoriale	4
Relazione degli Amministratori sulla Gestione	8
Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto della redditività complessiva, Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario	25
Indice dettagliato della Nota Integrativa	31
Relazione della Società di Revisione	127

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, CONTROLLO E DIREZIONE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Sergio Lenzi
Vice Presidente	Ennio Manuzzi
Consigliere	Marco Berti
“	Antonio Bondesani
“	Riccardo Fava
“	Paolo Govoni
“	Mario Guidi
“	Massimo Marchetti
“	Teodorico Nanni
“	Simonetta Talmelli
“	Giuseppe Vancini

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Stefano Leardini
Sindaco Effettivo	Andrea Malfaccini
“ “	Marco Massellani
Sindaco Supplente	Stefano Raddi
“ “	Susanna Giuriatti (*)

DIREZIONE GENERALE

Direttore Generale	Daniele Forin
Vice Direttore Generale	Giuseppe Ucci

(*) Sindaco Supplente nominato dall'Assemblea dei Soci del 30 aprile 2011

GRUPPO CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA**ORGANIZZAZIONE TERRITORIALE****CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.p.A.**

Sede Legale e Amministrativa	Corso Giovecca, 108	0532 296111
Dipendenze di CITTA':		
Sede di Ferrara (2 ATM)	Corso Giovecca, 65	0532 296725
Agenzia n. 1	Corso Martiri della Libertà, 55/57	0532 205382
Agenzia n. 2	Via Garibaldi, 61	0532 206513
Agenzia n. 3	Via Donatori di Sangue, 7	0532 762271
Agenzia n. 4	Via Porta Romana, 82	0532 740199
Agenzia n. 5	Via delle Barriere, 12/26	0532 206019
Agenzia n. 6	Corso Isonzo, 107/c	0532 761677
Agenzia n. 7	C.so Porta Mare, 155	0532 750554
Agenzia n. 8	Via Giusti, 4 - int. 1	0532 904352
Agenzia n. 9	Viale Cavour, 76	0532 207220
Agenzia n.10 (2 ATM)	Via Bologna, 467	0532 94570
Agenzia n.11	Via XXV Aprile, 43/45/47/49/51	0532 209164
Agenzia n.12	Via Comacchio, 241	0532 740349
Agenzia n.13	Via Saraceno, 1/5	0532 206219
Agenzia n.14	Via Darsena, 67 – int. 3	0532 764850
Agenzia n.16	Via Foro Boario, 42/44	0532 975438
Agenzia S. Anna	c/o Arcispedale S. Anna – C.so Giovecca, 203	0532 243009
Filiali in Provincia di FERRARA:		
AMBROGIO	Via Zappaterra, 106	0532 865114
ARGENTA	Viale Roiti, 3/A	0532 804034
ARIANO FERRARESE	Piazza Garibaldi, 71	0533 997046
BERRA	Via Garibaldi, 16-16/a	0532 831020
BONDENO	Piazza Garibaldi, 23	0532 893004
BOSCO MESOLA	Piazza V. Veneto, 27	0533 794023
CENTO N. 1	Via Provenzali, 13	051 903010
CENTO N. 2	Via Bologna, 5/B	051 6830290
CENTO N. 3	Via Matteo Loves, 13	051 6832202
CODIGORO	Piazza Matteotti, 45/51	0533 713023
COLOGNA FERRARESE	Piazza Libertà, 56	0532 833728
COMACCHIO	Piazza Folegatti, 6/8	0533 312896
CONSANDOLO	Via Provinciale, 47/a	0532 858006
COPPARO	Piazza Libertà, 27/29	0532 860031
DENORE	Via Massafiscaglia, 579	0532 427603
FORMIGNANA–Sportello di Cassa	Via Roma, 34	0533 59491
FRANCOLINO	Via dei Calzolari, 331	0532 723244
GAIBANELLA	Via Ravenna, 852	0532 718030
GALLO	Via Nazionale, 91	0532 820022
GORO	Piazza Togliatti, 19	0533 995140
IOLANDA DI SAVOIA	Viale Matteotti, 56	0532 836165
LAGOSANTO	Via Don Minzoni, 18	0533 900029
LIDO DEGLI ESTENSI (2 ATM)	Viale Carducci, 179	0533 324190
LIDO DELLE NAZIONI – Sport. Cassa (**)	Viale Germania, 2/4/6/8	0533 379034
MARRARA	Via Boari, 52	0532 421001
MASI TORELLO	Viale Adriatico, 335	0532 819102
MASSAFISCAGLIA	Via Chizzolini, 30	0533 539740
MEZZOGORO	Via Bengasi, 30	0533 95120
MIGLIARINO	Via V.Emanuele III°, 1/b	0533 52007
MIGLIARO	Piazza XXV Aprile, 3	0533 654109
MIRABELLO	Piazza Battaglini, 16	0532 849235
OSTELLATO	Via Garibaldi, 20	0533 680014

PILASTRI	Via Farini, 13	0532 883305
POGGIORENATICO	Via Matteotti, 31	0532 829636
PONTEGRADELLA	Via Pioppa, 235	0532 756206
PONTELAGOSCURO	Via Montefiorino, 23	0532 461626
POROTTO	Via Modena, 617	0532 730169
PORTO GARIBALDI	Via Caprera, 49	0533 327040
PORTOMAGGIORE	Piazza Umberto I ^o , 19	0532 811011
QUARTESANA	Via Rabbiosa, 118	0532 44009
ROVERETO	Via Manzoli, 63/F	0533 650133
SAN BARTOLOMEO IN BOSCO	Via Cervella, 16	0532 722109
SAN BIAGIO	Via Amendola, 51/a	0532 809002
SAN GIOVANNI DI OSTELLATO	Via Lidi Ferraresi, 199	0533 57137
SAN GIUSEPPE	S.S. 309 Romea, 65	0533 380029
SAN MARTINO	Via Chiesa, 202	0532 713146
SCORTICHIINO	Via Passardi, 20	0532 890001
SERRAVALLE	Via Pivanti, 36	0532 834031
TAMARA	Via Raimondi, 6	0532 866364
TRESIGALLO	Viale Roma, 1	0533 601060
VIGARANO MAINARDA	Via Matteotti, 2/8	0532 436587
VIGARANO PIEVE	Via Mantova, 188	0532 715505
VOGHIERA	Via D. Dossi, 1	0532 818158
BOLOGNA		
SEDE DI BOLOGNA	Via Pietramellara, 5	051 554540
AGENZIA N. 2	Via Mazzini, 160	051 309275
AGENZIA N. 3	Piazza S. Francesco, 13	051 229570
CASALECCHIO DI RENO	Via Bazzanese, 32	051 6133108
IMOLA	Via Giuseppe Saragat, 1	0542 643760
MOLINELLA	Via Matteotti, 1/3	051 881311
SAN GIORGIO DI PIANO	Via Garibaldi, 8/d	051 6630945
FORLI' - CESENA		
SEDE DI CESENA	Viale Oberdan, 270 (angolo Via Pola)	0547 613560
SEDE DI FORLI'	Piazza Morgagni, 7 (angolo Via Miller)	0543 370977
MANTOVA		
SEDE DI MANTOVA	Via Piave, 15	0376 320363
MILANO		
SEDE DI MILANO	Via S. Maria Fulcorina, 9	02 8028111
NAPOLI		
SEDE DI NAPOLI	Riviera di Chiaia, 208 – 211	081 403146
PADOVA		
SEDE DI PADOVA	Via Cavallotti, 39	049 8670450
CURTAROLO	Piazzetta Curte Rodolo, 11	049 557851
MONSELICE	Via Cadorna 29/A	0429 783855
PIOVE DI SACCO	Via O. Da Molin, 4	049 9704986
PARMA		
SEDE DI PARMA	Via Mentana, 45/B	0521 273917
COLLECCHIO	Via Nazionale Est, 4	0521 801351
RAVENNA		
LUGO	Piazza F. Baracca, 6	0545 31988
FAENZA	Via Oberdan, 4/b	0546 668527

REGGIO EMILIA

SEDE DI REGGIO EMILIA	Viale Isonzo, 46	0522 920809
BORETTO	Via per Poviglio, 16	0522 481049
MONTECCHIO EMILIA	Piazzale Cavour, 40	0522 866852

RIMINI

SEDE DI RIMINI	Viale Circonvallazione Meridionale, 6	0541 788363
----------------	---------------------------------------	-------------

ROMA

SEDE DI ROMA	Via Cesare Battisti, 120/a	06 69380380
--------------	----------------------------	-------------

ROVIGO

SEDE DI ROVIGO	Corso Umberto I ^o , 39	0425 29276
ADRIA	Piazza Garibaldi, 10	0426 900424
BADIA POLESINE	Via Roma, 71	0425 591035
CASTELMASSA	Piazza Libertà, 49/51	0425 840885
LENDINARA	Via S. Sofia, 5/A	0425 600384
POLESELLA	Corso Gramsci, 96	0425 444832
PORTOVIRO	Corso Risorgimento, 146	0426 320707
S. MARIA MADDALENA	Via Eridania, 217/219	0425 762422

VICENZA

SEDE DI VICENZA	Viale Giuseppe Mazzini, 10	0444 330722
-----------------	----------------------------	-------------

BANCA POPOLARE DI ROMA S.p.A.

Sede Legale e Amministrativa	Via Leonida Bissolati, 40 – Roma	06 4203411
Sede di Roma	Via Leonida Bissolati, 24/26/28 – Roma	06 42016698
Agenzia n. 1	Via Vitelleschi, 32 – Roma	06 68300755
Agenzia n. 2	Via Mario Chiri, 11/13 – Roma	06 2185741
Agenzia n. 3	Via dei Caduti della Resistenza, 101 – Roma	06 5074072
Agenzia n. 4	Circonvallazione Trionfale, 72/76 – Roma	06 39736258
Agenzia n. 5	Circonvallazione Appia, 53/55 – Roma	06 7806301
Agenzia n. 6	Via Gregorio VII, 232 – Roma	06 39379249
Agenzia n. 7	Via Volturmo, 56 – Roma	06 4958077
Agenzia n. 8	Piazza Albini, 32/33/34 – Roma	06 51607677
Agenzia n. 9	Via dei Durantini, 273 a/b/c/d/e – Roma	06 4500979
Agenzia n. 10	Via Cassia, 901 O-P – Roma	06 30207260
Agenzia n. 11	Piazzale Adriatico, 27 – Roma	06 87195199
Fil. Ciampino (Rm)	Viale J.F. Kennedy, 137/A – Ciampino (Rm)	06 79321746
Fil. Guidonia Montecelio (Rm)	Via Maremmana Inferiore 20/a, 22, 22/a – Guidonia (Rm)	0774 324558
Fil. Monterotondo (Rm)	Via Salaria, 231/a, 233, 235 – Monterotondo (Rm)	06 90085095

BANCA MODENESE S.p.A.

Sede Legale e Amministrativa	Viale Autodromo, 206/210 – Modena	059 821311
Sede di Modena	Viale Autodromo, 206/210 - Modena	059 822876
Agenzia n. 1 - Modena	Via Emilia Est, 44 – Modena	059 238618
Agenzia n. 2 Modena	Via Emilia Ovest, 438 – Modena	059 330532
Fil. Carpi (Mo)	Via Felice Cavallotti, 33/a – Carpi (Mo)	059 6229328
Fil. Finale Emilia (Mo)	Piazza Garibaldi, 17/a – Finale Emilia (Mo)	0535 93945
Fil. Mirandola (Mo)	Viale Gramsci, 1 – Mirandola (Mo)	0535 27270
Fil. Mirandola n. 2 (Mo)	Via Circonvallazione, 79 – Mirandola (Mo)	0535 611853
Fil. Montese (Mo)	Strada Panoramica, 15/17/19/21 – Montese (Mo)	059 970180
Fil. Sassuolo (Mo)	Via Cavallotti, 134 – Sassuolo (Mo)	0536 980599
Fil. Spilamberto (Mo)	Piazza Caduti della Libertà, 11 – Spilamberto (Mo)	059 785960
Fil. Savignano sul Panaro (Mo)	Via F.lli Cervi, 41 – Fraz. Formica – Savignano Panaro (Mo)	059 776126
Montombraro (Mo) (Uff. Rappresentanza)	Via San Carlo, 214 – Montombraro (Mo)	059 989007

	BANCA FARNESE S.p.A.	
Sede Legale e Amministrativa	Via Daria Menicanti, 1 - Piacenza	0523 300511
Sede di Piacenza	Via Daria Menicanti, 1 - Piacenza	0523 315940
Filiale Centro	Via Scalabrini, 22 - Piacenza	0523 388667
Agenzia "Belvedere"	Via Dante Alighieri, 32 - Piacenza	0523 779571
Fil. Rivergaro (Pc)	Via San Rocco, 10 - Rivergaro (Pc)	0523 952366
Fil. Fiorenzuola D'Arda (Pc)	Via Risorgimento, 11 - Fiorenzuola d'Arda (Pc)	0523 985053
Fil. Rottofreno (Pc)	Via Vittime del Terrorismo, 11 - San Nicolò (Pc)	0523 760394

	BANCA DI CREDITO E RISPARMIO DI ROMAGNA S.p.A.	
Sede Legale	Via Giacomo Matteotti, 115 - Forlì	0543 816911
Sede di Forlì	Via Giacomo Matteotti, 113 - Forlì	0543 370870

	COMMERCIO e FINANZA S.p.A. – Leasing e Factoring	
Sede	Via F. Crispi, 4 – 80121 Napoli	081 5699111
Agenzia di Bari	Via Cairoli, 36 – Bari	080 5218086
Agenzia di Bologna	Via Pietramellara, 5 – Bologna	051 5871538
Agenzia di Catania	Via M. Ventimiglia, 145 – Catania	095 538287
Agenzia di Cosenza	Via Adua, 5 – Cosenza	0984 77672
Agenzia di Messina	Via Dogati, 1/A – Messina	090 2925570
Agenzia di Milano	Piazza Antonio Cantore, 12 – Milano	02 4225001
Agenzia di Napoli	Via Cuma, 6 – Napoli	081 7161811
Agenzia di Pescara	Via Cesare Battisti, 31 – Pescara	085 9151906
Agenzia di Rende	Via Papa Giovanni XXIII, 17 – Rende (Cs)	0984 464500
Agenzia di Roma	Via Sicilia, 50 – Roma	06 42828194
Agenzia di Salerno	Via Vicinanza Giacinto, 42 – Salerno	089 229067
Agenzia di Torino	Corso G. Ferraris, 18 – Torino	011 5611286

	FINPROGET S.p.A.	
Sede	Corso Giovecca, 3 – Ferrara	0532 216611

	CARIFE SIM S.p.A.	
Sede	Corso Giovecca, 108 - Ferrara	051 296389

	CARIFE S.E.I. S.C.a.R.L.	
Sede Legale	Corso Giovecca, 108 - Ferrara	0532 296111

	PARTECIPAZIONI DI RILIEVO	
VEGAGEST SGR S.p.A.	Largo Donegani, 2–Ang. Via della Moscova, 3-Milano	02 30468301
Immobiliare Oasi nel Parco S.r.l.	Via F.Turati, 29 - Milano	
NORDEST BANCA S.p.A.	Viale Venezia, 6/8 – Udine	0432 209777
CEDACRI S.p.A.	Via del Conventino, 1 – Collecchio (PR)	0521 8071
CHIARA ASSICURAZIONI S.p.A.	Via Rovagnati, 1 – Desio (MI)	02 6328811

Relazione degli Amministratori sulla Gestione

LO SCENARIO MACROECONOMICO

Il primo semestre del 2011 ha presentato molte analogie con la seconda metà dell'anno precedente in termini di clima economico e finanziario, ma importanti differenze in tema di concreta evoluzione congiunturale e delle relative conseguenze sul semestre successivo.

In questo periodo ha prevalso la constatazione del consolidamento della ripresa economica già pronosticata in precedenza. Ciò ha contribuito a mantenere il diffuso ottimismo che pervase la fine del 2010, interrotto solo temporaneamente dagli effetti catastrofici del terremoto giapponese dell'11 febbraio nonché, sul finire del semestre, da sospetti sulla capacità di tenuta globale a fronte di segnali di relativa fragilità provenienti dai Paesi Emergenti e, più marcatamente, dall'area euro.

Va segnalato che, oltre ad analisti ed operatori, anche Federal Reserve e BCE confermavano – nelle dichiarazioni e nei fatti – il continuo miglioramento delle prospettive economiche.

La banca centrale americana ha infatti deciso di sospendere il Quantitative Easing 2 alla data originariamente prevista di fine giugno – pur mantenendo invariati i tassi di riferimento al minimo storico – accompagnando tale decisione con convinti pronostici di un ulteriore rafforzamento del PIL statunitense nel secondo semestre 2011.

La BCE, a fronte di previsioni analoghe, ha modificato la propria politica monetaria in termini restrittivi, iniziando il 13 aprile un ciclo di rialzo dei tassi che avrebbe trovato riscontro in un ulteriore innalzamento il 7 luglio.

In sostanza in questo primo semestre, caratterizzato effettivamente dal susseguirsi di dati macroeconomici confortanti, ancorché prevalentemente retrospettivi, e dalla seppur graduale diminuzione della disoccupazione statunitense – prioritario punto di riferimento per l'amministrazione USA, oltre che fondamentale indice di salute economica –, non si è attribuita la dovuta rilevanza a fattori destabilizzanti latenti quali, ad esempio, la persistente crisi dei Paesi periferici dell'area euro o la sensibile diminuzione del PIL reale dei Paesi emergenti.

Relativamente alla crisi dell'Eurozona, il fatto che il problema dell'instabilità dei bilanci pubblici fosse, almeno apparentemente, relegato a Stati minori quali Grecia, Irlanda e Portogallo, ha fatto sottostimare gli effetti recessivi derivanti dall'impatto delle conseguenti manovre correttive ritenendoli geograficamente localizzati. In particolare ciò ha consentito ai Paesi europei più grandi, ma non necessariamente più virtuosi, di ritenerlo un problema realmente "periferico", per cui procrastinabile di fronte a priorità interne caratterizzate dalla generalizzata caduta di consenso nei confronti delle forze politiche di Governo. La conseguenza è stata quella di aprire varchi che successivamente, cioè nel semestre in corso, avrebbero causato profonde conseguenze sia sui mercati finanziari globali che sull'economia reale.

Per quanto riguarda i Paesi Emergenti, essi nella prima metà dell'anno hanno continuato a segnalare una crescita della produzione e dei consumi interni, ma a tassi d'incremento calanti. Inoltre queste aree sono caratterizzate da una velocità di arricchimento della popolazione tale da neutralizzare psicologicamente il rialzo dei prezzi, tanto da rendere strutturale un significativo incremento dell'inflazione. Ciò fa sì che il prodotto interno lordo ed i consumi interni abbiano tassi "reali" di incremento assai più contenuti di quelli nominali, con effetti evidenti sulla minore crescita globale di cui questi Paesi – e principalmente Cina, Brasile ed India – hanno assunto da tempo il ruolo di "rimorchiatori".

Per meglio comprendere lo scenario macroeconomico globale del primo semestre 2011, semplifichiamo il quadro concentrando l'attenzione sui legami intercorrenti tra il principale paese emergente ed il principale paese ad economia avanzata: Cina e Stati Uniti.

Nel periodo in questione il processo di interscambio reciproco è vivacizzato, in particolare, dal continuo progresso del reddito riscontrabile nel grande paese asiatico. Questo fenomeno, come abbiamo visto, ha però talmente surriscaldato i prezzi da rendere necessario l'intervento della banca centrale cinese tramite una politica monetaria divenuta via via più restrittiva. Sul piano del controllo dell'inflazione tale intervento non ha ancora ottenuto risultati sufficienti, mentre su consumi ed investimenti interni gli effetti risultano purtroppo già visibili. Di conseguenza nella prima metà dell'anno in corso è stata frenata la crescita economica cinese, ma non ancora quella dei prezzi. Ciò ha rallentato l'import dagli USA, già gravati dalla storicamente elevata disoccupazione che ne rallenta i consumi interni; al contempo la produzione Usa

proseguiva a ritmi elevati. La combinazione di questi fenomeni ha causato un'accumulazione di scorte di prodotti invenduti destinata a scaricare i propri effetti nel semestre successivo.

Relativamente ai mercati finanziari, essi sono notoriamente inadatti a decodificare i fenomeni di ampio respiro di cui si è trattato. Ciò ha consentito un discreto tenore degli stessi nel primo semestre 2011, grazie al diffuso ottimismo descritto.

In particolare il mercato azionario statunitense ha migliorato del 5% le già buone quotazioni raggiunte nel semestre precedente (indice S&P 500), accusando una prima battuta d'arresto in seguito al terremoto giapponese, prontamente recuperata già a fine marzo, con nuovi massimi ad inizio maggio. In seguito hanno prevalso le cattive notizie riguardanti il debito sovrano dei Paesi periferici europei, ma per il listino USA si sono verificate solo prudenti prese di beneficio: il "panic selling" caratterizzerà il periodo successivo.

Nel contempo il mercato azionario europeo, gravato dalle incertezze relative al debito sovrano interno, ha chiaramente avuto un comportamento meno positivo, ancorché per nulla indicativo di un pericolo imminente (indice D.J. Eurostoxx 50: +1,48% nel semestre).

Diverso è il caso dell'indice giapponese. Esso ha segnato una performance semestrale negativa del -5,36% (indice Nikkei 225) che, rispetto al -20,52% toccato il 15 marzo in seguito alla catastrofe naturale e nucleare, è indicativa di una buona tenuta di fondo.

Il comparto obbligazionario governativo è il vero fulcro dell'attenzione degli operatori di mercato da almeno due anni. Il primo semestre 2011 è stato caratterizzato da un primo periodo – fino a metà aprile – nel quale ad un graduale, ma costante peggioramento del merito creditizio di Grecia, Irlanda e Portogallo è corrisposto un miglioramento di quello relativo ad Italia e Spagna ed una sostanziale stabilità dei titoli di Stato tedeschi ed americani, rappresentativi del minore rischio emittente. Successivamente – da metà aprile a fine giugno – a fronte di una stabilità dei titoli spagnoli ed italiani e del prosieguo del peggioramento di quelli più periferici, in particolare irlandesi, le obbligazioni emesse da Germania e Stati Uniti hanno iniziato un percorso di rivalutazione graduale, ma deciso, supportati dalla ricerca di beni rifugio alla luce di un relativo peggioramento congiunturale e delle perduranti incertezze sulle modalità di sostegno ai paesi periferici dell'Eurozona.

In sostanza i mercati finanziari hanno vissuto un semestre di stabilità nonostante covassero inclinazioni autolesionistiche che sarebbero esplose immediatamente dopo.

LO SCENARIO DEL CREDITO

Il credito bancario al settore privato non finanziario ha continuato a crescere a ritmi abbastanza sostenuti, pari in maggio al 5,7 per cento sui tre mesi al netto della stagionalità e in ragione d'anno.

I prestiti alle imprese sono aumentati del 6,1 per cento; quelli alle famiglie del 5,2, sospinti soprattutto dalla dinamica dei mutui per l'acquisto di abitazioni.

L'andamento sostenuto dei prestiti alle imprese riflette principalmente la dinamica della domanda, derivante dalle esigenze di finanziamento per scorte e capitale circolante. Nel primo trimestre dell'anno le politiche di offerta degli intermediari sono risultate lievemente più restrittive solo per alcuni specifici segmenti della clientela. Secondo le indagini congiunturali presso le imprese, condotte sia dall'Istat sia dalla Banca d'Italia in collaborazione con Il Sole 24 Ore, a giugno una quota modesta di aziende ha continuato a segnalare difficoltà di accesso al credito bancario.

I tassi bancari sono aumentati, riflettendo il rialzo di quelli del mercato monetario. Dalla fine di marzo il costo medio dei prestiti a breve termine alle imprese (inclusi quelli in conto corrente) è salito di due decimi di punto percentuale, al 3,9 per cento in maggio; quello medio sui nuovi finanziamenti è salito di tre decimi per le piccole imprese mentre è rimasto invariato per le grandi. Anche il costo dei nuovi mutui alle famiglie è aumentato: di due decimi, al 2,8 per cento, sulle erogazioni a tasso variabile; di un decimo, al 4,8 per cento, su quelle a tasso fisso.

Nel primo trimestre del 2011, per gli intermediari operanti in Italia, il flusso di nuove sofferenze rettificata (ovvero l'ammontare complessivo dei prestiti concessi a clienti caratterizzati da una quota significativa della loro esposizione segnalata in sofferenza), pur rimanendo elevato, ha mostrato segni di rallentamento.

Tale flusso, al netto dei fattori stagionali e in ragione d'anno, è stato pari all'1,8 per cento dei prestiti, inferiore di un decimo di punto al valore registrato alla fine del 2010.

La possibile evoluzione della qualità del credito nei prossimi mesi rimane incerta. Informazioni preliminari indicano che l'esposizione delle banche nei confronti dei debitori segnalati per la prima volta in sofferenza nel mese di aprile è diminuita rispetto allo stesso periodo del 2010. Tuttavia i crediti alle imprese in difficoltà (esposizioni incagliate e ristrutturata) sono rimasti elevati e pari al 5,9 per cento dei prestiti.

La raccolta delle banche italiane ha accelerato significativamente, all'1,8 per cento sui dodici mesi terminanti in maggio, nonostante il lieve calo registrato dai primi cinque gruppi (-0,7 per cento).

L'incremento ha riflesso la dinamica delle emissioni obbligazionarie e dei depositi dei non residenti, questi ultimi aumentati in connessione con la ripresa delle transazioni interbancarie. I conti correnti hanno invece subito una forte contrazione, concentrata soprattutto nel settore delle società finanziarie. Per le famiglie il calo è stato modesto (-0,4 per cento) e interamente compensato dalla crescita degli altri depositi.

L'adeguamento dei tassi passivi alle nuove condizioni monetarie è stato contenuto.

Rispetto a marzo il rendimento dei depositi delle famiglie è aumentato di un decimo per i conti correnti e per i depositi con durata prestabilita fino a due anni (allo 0,5 e all'1,7 per cento, rispettivamente). Il rendimento delle nuove emissioni di obbligazioni bancarie a tasso variabile è invece rimasto pressoché stabile, al 3,1 per cento.

Fonte: Banca d'Italia – Bollettino Economico – Luglio 2011

CONTINUITA' AZIENDALE

Con riferimento alle informazioni richieste dallo IAS 1 (2007) ai paragrafi 25 e 26 con riferimento alla continuità aziendale, gli Amministratori della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. precisano di avere la ragionevole aspettativa che la società continuerà con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile e che, di conseguenza, il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 è stato predisposto in questa prospettiva di continuità. Si rinvia per ulteriori dettagli a quanto descritto nella Parte A – POLITICHE CONTABILI della Nota Integrativa.

IL PRIMO SEMESTRE 2011

Società Consortile

In data 18 gennaio 2011 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il progetto di trasformazione della partecipata Immobiliare Giovecca da "società a responsabilità limitata" a "società consortile a responsabilità limitata", offrendo a ciascuna delle altre società controllate dalla Cassa la possibilità di acquistare una quota pari allo 0,10% del capitale sociale dell'Immobiliare Giovecca. Nella stessa seduta consiliare è stato altresì deliberato il conferimento a favore dell'Immobiliare Giovecca del ramo d'azienda "Operation", il quale comprende tutte le attività di back office, organizzazione e IT.

In data 23 marzo si è perfezionato il conferimento del ramo d'azienda "Operation" della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.a. a favore di Immobiliare Giovecca e la trasformazione di Immobiliare Giovecca Srl in società consortile a responsabilità limitata con modifica della ragione sociale in Carife Servizi Evolutivi Integrati (CARIFE S.E.I. S.C. a r.l.).

Ricapitalizzazione Banca Modenese

Ottenuto il prescritto provvedimento di accertamento rilasciato dall'Organo di Vigilanza, in data 1° febbraio ha avuto efficacia l'operazione di aumento di capitale sociale della controllata Banca Modenese S.p.A. per un ammontare complessivo di 20 milioni di euro, di cui 10 milioni di euro con apporto in denaro e 10 milioni di euro mediante il conferimento dalla Capogruppo del ramo d'azienda costituito dalle filiali di Modena e di Mirandola.

Cessione di Creverbanca

Si è perfezionato l'iter autorizzativo relativo alla cessione dell'intero pacchetto di maggioranza detenuto in CreverBanca S.p.A., pari al 69,75% del capitale sociale della controllata. Ottenute le prescritte autorizzazioni da parte dell'Organo di Vigilanza, il contratto per la cessione a Banca Valsabbina S.C.p.A. ha trovato esecuzione il 26 aprile 2011. Da quella data, pertanto, CreverBanca S.p.A. è uscita dal perimetro del Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara.

Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti del 30 aprile 2011

In data 30 aprile 2011 si è tenuta l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. che ha approvato in via definitiva le proposte di modifica dello Statuto Sociale e del Regolamento delle politiche di remunerazione. La revisione del testo dello Statuto è stata motivata dalla necessità di procedere all'adeguamento delle disposizioni in esso contenute con il vigente quadro normativo, a seguito dell'emanazione del:

- D.Lgs. 27.01.2010 n. 27 relativo all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti;
- D.Lgs. 27.01.2010 n. 39 in materia di revisione legale dei conti;
- Regolamento recante "Disposizioni in materia di Operazioni con Parti Correlate", adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12.03.2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23.06.2010.

In adempimento alle nuove Disposizioni emanate da Banca d'Italia il 30 marzo 2011 in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione, l'Assemblea dei Soci ha approvato il nuovo testo di "Regolamento sulle Politiche di Remunerazione a favore dei Consiglieri di Amministrazione, dei Sindaci, di Dipendenti o di Collaboratori non legati alla società da rapporti di lavoro subordinato, le cui principali novità attengono a:

- identificazione del "personale più rilevante", cioè le categorie di soggetti la cui attività professionale ha o può avere un impatto rilevante sul profilo di rischio della banca;
- applicazione del criterio di proporzionalità, motivazione e formalizzazione delle scelte;
- strutturazione della componente variabile.

Il Regolamento approvato dall'Assemblea dei Soci ha demandato per profili tecnici di dettaglio, quali la rivisitazione delle percentuali massime di erogazione della componente variabile della retribuzione, ad apposita deliberazione del Consiglio di Amministrazione da assumere entro il 1° agosto 2011, così come previsto dalle relative Disposizioni di Vigilanza.

Nel corso della stessa Assemblea dei Soci, a seguito delle dimissioni di un Sindaco Supplente in data 26 ottobre 2010, si è provveduto all'integrazione del Collegio Sindacale, conformemente a quanto sancito dalla vigente disciplina civilistica, con la nomina della Dott.ssa Susanna Giuriatti a nuovo Sindaco Supplente.

Operazione di aumento capitale sociale

Ottenuta la prescritta autorizzazione da parte dell'Organo di Vigilanza, in data 6 maggio 2011 l'Assemblea Straordinaria dei Soci della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. ha deliberato un'operazione di aumento di capitale scindibile a pagamento, che prevede l'offerta in opzione agli azionisti di massime n. 7.153.349 nuove azioni ordinarie, ad un prezzo di sottoscrizione unitario di Euro 21,00, di cui Euro 5,16 a titolo di valore nominale ed Euro 15,84 a titolo di sovrapprezzo, per un controvalore complessivo di Euro 150.220.329,00. A norma dell'art. 2441, comma 1° del codice civile, le azioni di nuova emissione saranno riservate in opzione agli attuali azionisti della Cassa nel rapporto di 7 nuove azioni ogni 34 azioni possedute. In linea con quanto previsto dal comma 2 della medesima disposizione, coloro che eserciteranno integralmente il diritto di opzione, purché ne facciano contestuale richiesta, avranno diritto di prelazione nell'acquisto delle azioni rimaste inoptrate. L'eventuale inoptrato residuo al termine del periodo di offerta in opzione sarà offerto in sottoscrizione al pubblico indistinto.

L'aumento di capitale persegue l'obiettivo di rafforzare la struttura patrimoniale della Cassa e del Gruppo Carife, nonché i relativi ratios patrimoniali individuali e consolidati, al fine di consentire alla Cassa di proseguire le strategie di consolidamento e sviluppo delineate nel Piano Industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 novembre 2010.

L'operazione rappresenta un'offerta finalizzata alla sottoscrizione di strumenti finanziari e, dunque, si configura quale offerta al pubblico di strumenti finanziari ai sensi della vigente normativa di settore. Pertanto, è stata prevista la redazione di un prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione, assoggettato alle formalità previste dalla disciplina in tema di appello al pubblico risparmio e, in particolare, all'approvazione della Consob ai sensi di quanto disposto dalla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni.

Ottenuta, in data 28 giugno, l'autorizzazione da parte della Consob, il Prospetto Informativo è stato pubblicato il 2 luglio 2011.

ANDAMENTO OPERATIVO NELLE PRINCIPALI AREE DI ATTIVITA'

GLI IMPIEGHI

I crediti verso la clientela ammontano ad euro 4.479 milioni, in calo di circa 284 milioni rispetto al 31 dicembre 2010.

<i>Dati in milioni di Euro</i>			
	30/06/2011	31/12/2010	Scostamento
Impieghi verso clientela	4.479	4.763	-5,98%

Crediti anomali

Come previsto dalla normativa di vigilanza della Banca d'Italia, nell'ambito del portafoglio crediti di ciascuna banca sono analiticamente evidenziati in classi di merito separate, secondo livelli di criticità progressivamente crescenti, tutte le posizioni che, a causa di fattori endogeni (cioè riconducibili a caratteristiche proprie della controparte) o esogeni (quali il settore di riferimento o il mercato di destinazione), presentano oggettive difficoltà nella capacità di onorare i propri impegni finanziari nei termini contrattualmente convenuti.

Tali aggregati ricomprendono i crediti scaduti, gli incagli (controparti in temporanea difficoltà, con una previsione di superamento nel breve – medio periodo), le sofferenze (controparti in stato di insolvenza dichiarata o equiparabile) ed i crediti ristrutturati (cioè oggetto di accordi di rinegoziazione sulla base di specifici progetti e piani di risanamento).

Anche per il semestre in esame l'andamento del comparto, prevalentemente riconducibile alla crisi economica che da tempo grava sia sulle PMI che sulle grandi imprese locali e nazionali, ha purtroppo mantenuto un trend di crescita, seppure leggermente meno accentuato rispetto all'analogo periodo del 2010.

In una situazione economica così critica, l'incremento dell'aggregato complessivo dei crediti anomali da euro 828 milioni ad euro 899 milioni, con un incremento del 8,6% rispetto al 31 dicembre 2010, conferma la realtà del fenomeno (nel primo semestre 2010 l'incremento era stato del 10,8% circa)

La classe dei crediti ristrutturati, cioè di quelle controparti per le quali si è positivamente conclusa la valutazione di sostenibilità di un progetto di risanamento aziendale, ammonta a 23,9 milioni ed è in aumento di 13,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2010.

Si tratta in prevalenza di controparti per le quali sono stati sottoscritti accordi ai sensi degli art. 67 o 182 bis della legge fallimentare, alla conclusione di lunghe ed articolate trattative che vedono coinvolta una molteplicità di creditori aventi posizioni giuridico-economiche molto diversificate, quali l'Erario, i fornitori, i dipendenti e le banche. Si tratta ora di verificare se i presupposti di risanamento oggetto di valutazione troveranno conferma nei dati economico-finanziari dei prossimi esercizi.

L'aggregato incagli/scaduti, per contro, registra un decremento di 3,8 milioni (da 316,9 a 313,1 milioni), in parte per effetto della citata variazione di status (a ristrutturati) di alcuni crediti precedentemente qui ricompresi.

A fronte di un ammontare delle sole posizioni classificate ad incaglio, in valore assoluto, di 241,8 milioni sono state contabilizzate previsioni di perdita di Euro 35 milioni, stimate in base agli elementi di conoscenza noti al momento della

classificazione: in tal modo si è raggiunto un margine di copertura del 14,47% (era del 13,29% a giugno 2010 e del 16,75% a dicembre 2010)

Le sofferenze, i cui valori lordi hanno registrato un incremento pari al 12,28%, passando da 500,6 a 562,1 milioni di euro, presentano però anche una crescita proporzionale del relativo fondo di accantonamento (+12,92%), passato da 263,1 a 297,1 milioni e tale da raggiungere un grado di copertura del 52,85%, considerato adeguato presidio per una prudente gestione anche in un contesto di così accentuata criticità economica.

Nella tabella che segue si riportano i margini di copertura per ciascuna delle voci che compongono l'aggregato dei crediti anomali.

Classificazione	Coverage	
	30/06/2011	31/12/2010
Scaduti	2,75%	2,38%
Ristrutturati	2,44%	2,55%
Incagli	14,47%	16,75%
Sofferenze	52,85%	52,55%

Si segnala che tra gli incagli sono classificate le esposizioni vantate nei confronti del Fondo Comune di Investimento Immobiliare Riservato ASTER per Euro 40,5 milioni e del Fondo Comune di Investimento Immobiliare Riservato CALATRAVA per Euro 8,8 milioni (valori espressi al lordo delle rettifiche di valore) gestiti dalla Società Vegagest Immobiliare Sgr Spa (società indirettamente partecipata in quanto controllata dalla Vegagest Sgr Spa, nella quale la Cassa detiene una partecipazione del 30,52%).

Tra i crediti a sofferenza figurano altresì esposizioni lorde per complessivi Euro 109,0 milioni in capo ai principali quotisti dei due Fondi, facenti parte del medesimo gruppo economico.

Con riferimento alla valutazione delle suddette posizioni, si rimanda alla dettagliata informativa riportata in calce alla tavola A.1.6 della parte E della Nota Integrativa.

LA RACCOLTA

La raccolta diretta si attesta ad Euro 4.392 milioni, in diminuzione del 10,24% rispetto a dicembre 2010.

Dati in milioni di Euro

	30/06/2011	31/12/2010	Scostamento
Raccolta a breve da clientela	2.392	2.733	-12,48%
Obbligazioni	1.748	1.823	-4,11%
Certificati di deposito	144	235	-38,72%
Pronti contro termine	108	102	+5,88%
TOTALE RACCOLTA DIRETTA	4.392	4.893	-10,24%

La raccolta indiretta registra un decremento di 1.167 milioni di Euro rispetto al dicembre 2010 e si attesta a 5.741 milioni di Euro.

Dati in milioni di Euro

	30/06/2011	31/12/2010	Scostamento %
Raccolta indiretta	5.741	6.908	-16,89%

LE RISORSE UMANE

L'organico dell'azienda al 30 giugno 2011 è risultato pari a n. 942 dipendenti rispetto alle 1.057 risorse impiegate al 31 dicembre 2010. La diminuzione è dovuta, in massima parte, al conferimento del ramo operativo "Operation" alla società consortile Carife SEI, con lo spostamento di n. 89 risorse.

INFORMATIVA SUL RATING E SULLA LIQUIDITA' AZIENDALE

In data 3 maggio 2011 l'Agenzia Internazionale Moody's aveva posto sotto osservazione per possibile *downgrade* i diversi rating attribuiti a Cassa di Risparmio di Ferrara.

In data 8 luglio 2011 si è concretizzata una "rating action" che ha portato all'assegnazione dei seguenti livelli di merito creditizio:

	Moody's Investors Services
<i>Bank Financial Strenght Rating</i>	D-
<i>Long Term Rating</i>	Ba1
<i>Subordinated Rating</i>	Ba2
<i>Junior Subordinated Rating</i>	B1
<i>Tier III Subordinated Rating</i>	Ba2
<i>Short Term Issuer Level Rating</i>	Non-Prime
<i>Outlook</i>	Negative

Le motivazioni che hanno accompagnato la decisione di Moody's riportano a problematiche di origine sistemica legate ad un possibile *downgrade* del rating della Repubblica Italiana, con conseguente minore capacità dello Stato di offrire supporto alle banche nazionali, a cui se ne aggiungono altre di tipo specifico. In particolare Moody's afferma che il declassamento del rating riflette sia la scarsa redditività causata dal contesto di ridotti tassi di interesse e dal deterioramento della qualità degli attivi, che la sfida riguardante la ristrutturazione in corso per fronteggiare una strategia di espansione poco redditizia perseguita in passato. Al tempo stesso l'Agenzia di Rating vede con favore l'aumento di capitale e, sottolineando la forte presenza di Carife nella provincia di Ferrara con una quota del 35% dei depositi, considera positivamente la strategia adottata dal nuovo management che punta a rifocalizzarsi sul territorio locale.

Le principali conseguenze della suddetta "rating action" intervenuta riguardano:

- un aumento del costo della cartolarizzazione Casa d'Este 1 a seguito di una clausola step-up sulla cedola, da riconoscere al sottoscrittore dei titoli AAA;
- la possibilità, per la BEI in qualità di sottoscrittore dei titoli A1 e A2, di esercitare l'opzione put prevista nell'accordo quadro del 16 dicembre 2008 relativo a Casa d'Este 2;
- la possibilità da parte di BEI di richiedere il rimborso anticipato con effetto immediato dei Prestiti Globali "Sviluppo Provincia di Ferrara B-C-D", il cui debito residuo ammontava alla data del 30 giugno 2011 a € 42 milioni circa.;
- un possibile allargamento degli spread richiesti dal mercato in caso – peraltro non contemplato in funding plan - di emissioni obbligazionarie pubbliche legate al programma internazionale EMTN e, più in generale a fonti di raccolta istituzionale.

Si segnala che in data 8 febbraio 2011 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Funding Plan di Gruppo per l'esercizio 2011, i cui contenuti sono rilevanti ai fini dell'ottimizzazione della gestione della liquidità strutturale attraverso l'analisi degli sbilanci tra i flussi di attività e passività di Gruppo per fasce temporali mensili.

Nel corso dei mesi successivi, l'Organo Amministrativo ha svolto un costante monitoraggio dell'evoluzione degli aggregati contenuti nel Funding Plan stesso, tenuto aggiornato sulla base dell'andamento effettivo e prospettico degli aggregati. In tale ambito, l'analisi dei flussi finanziari complessivi viene svolta da parte del Consiglio di Amministrazione sia sulla base di uno scenario base, sia considerando uno scenario di stress, ipotizzando le seguenti condizioni di particolare di particolare negatività:

- *run-off retail funding* con una percentuale di prelievo pari al 2% mensile;

- rinnovo dei depositi a scadenza limitato al 50%;
- riduzione al 50% dell'incremento della raccolta retail rispetto alle ipotesi in Funding Plan;
- utilizzo degli affidamenti concessi ma non ancora erogati pari al 2% mensile;
- maggiore collateralizzazione pari a € 30 milioni richiesta sui Prestiti Globali BEI;
- uscita grandi depositanti per un importo pari a € 300 milioni spalmata in 3 mesi.

Si segnala inoltre che analoghi stress test sulla liquidità aziendale sono svolti con cadenza settimanale e che gli esiti degli stessi sono oggetto di sistematica comunicazione alla Banca d'Italia.

Dall'ultimo aggiornamento del Funding Plan disponibile (flussi finanziaria elaborati con riferimento alla situazione di cut off 5 settembre 2011) emerge una situazione di tensione di liquidità con riferimento al secondo semestre dell'esercizio 2011, susseguita dalla ricostituzione di un buffer di liquidità piu' consistente a partire dal mese di dicembre 2011.

Conseguentemente, anche tenendo conto degli esiti degli stress test sviluppati secondo le ipotesi sopra descritte, il Consiglio di Amministrazione ha avviato la definizione di una serie di interventi prudenziali a copertura del rischio di liquidità, tra i quali i principali sono rappresentati: da:

- la strutturazione di operazioni di cartolarizzazione aventi ad oggetto mutui ipotecari e chirografari con ottenimento di relativa linea di credito collateralizzata, delle quali una completata ed una in corso attuale di arrangement;
- azioni mirate all'incremento della raccolta diretta dalla clientela tramite emissione di prestiti obbligazionari;
- proposte commerciali orientati all'acquisizione di raccolta da nuova clientela, particolarmente nelle zone di minor penetrazione ove si sono poste in atto azioni mirate all'incremento sulla clientela retail, PMI e Small Business, tramite offerta di Time Deposit, Pronti contro Termine ed emissione di prestiti obbligazionari con remunerazioni particolarmente competitive.

INFORMATIVA SUL PROCESSO DI SEMPLIFICAZIONE ORGANIZZATIVA

Nel primo semestre del 2011 è stata avviata un'attività di revisione della struttura organizzativa sia con riferimento alle unità centrali, sia con riferimento a quelle periferiche e con l'obiettivo di definire un nuovo assetto organizzativo che si presti in maniera efficiente, rapida, flessibile e coerente all'esecuzione delle strategie tracciate dal Piano Industriale 2011-2014 del Gruppo Carife.

La modifica organizzativa più rilevante è la costituzione di CARIFE S.E.I. (Sistemi Evolutivi Integrati), società cooperativa a responsabilità limitata alla quale è stato conferito il ramo d'azienda "Operation" di Carife e che si pone come centro di competenza e professionalità per fornire servizi di IT/ Back Office e supporto amministrativo a tutte le società del Gruppo. La costituzione di CARIFE S.E.I. e la revisione di numerose strutture centrali, ha posto le premesse per lo sviluppo più deciso del Programma Freedom, il programma pluriennale strutturato e coordinato nato con lo scopo di ridurre le attività amministrative nelle Filiali e dedicare più tempo alla relazione con i clienti. Il Programma Freedom prevede una serie di iniziative più o meno complesse che si concretizzano nella semplificazione dei processi di sportello, nell'accentramento di attività di Back Office in strutture centrali e nella revisione dei processi di controllo. L'esecuzione del programma Freedom consentirà, per tutto il Gruppo Carife, una maggiore focalizzazione della Rete sulle iniziative commerciali e sulla relazione con i clienti, una progressiva riduzione dei costi e dei rischi operativi, nonché l'avvio di un programma di cambiamento e modernizzazione continuo ed efficace nel tempo, con la semplificazione dei processi, l'eliminazione dei controlli superflui e l'introduzione delle nuove tecnologie. I principali interventi saranno introdotti nell'ultima parte del 2011 e proseguiranno per tutto il 2012. Ne risulterà un modello operativo di Filiale sempre più orientato ad un maggior servizio alla clientela con il focus sulla relazione e lo spostamento delle attività amministrative nelle strutture centrali ed in CARIFE S.E.I..

INFORMATIVA SUL SISTEMA DEI CONTROLLI INTERNI

I cambiamenti della struttura organizzativa hanno riguardato anche le strutture di controllo con l'obiettivo di incrementare l'efficienza e l'efficacia dell'intero sistema dei controlli interni in quanto requisito essenziale per il corretto svolgimento delle attività aziendali e per assicurare condizioni di sana e prudente gestione.

Con riferimento alla *funzione di revisione interna*, questa è svolta dall'Internal Audit che, nell'ambito del sistema dei controlli interni, provvede a: relazionare alla Direzione Generale in merito all'adeguatezza generale e l'efficacia del Sistema dei Controlli Interni; a valutare l'adeguatezza e l'efficacia dei processi aziendali ed il rispetto delle norme disciplinanti gli stessi, sulla base di un piano di verifiche dei rischi identificati; a relazionare alla Direzione Generale sulle aree di miglioramento riscontrate nel corso della propria operatività, nonché fornire una valutazione complessiva del processo oggetto di audit.

Con riferimento alla *funzione di conformità*, questa è svolta dalla Compliance che ha il compito specifico di identificare, valutare e gestire il rischio di violazioni normative, assicura che le procedure organizzative interne siano coerenti con l'obiettivo di prevenire la violazione di norme di legge e regolamenti di codici di condotta e codici etici applicabili alla banca. Per lo svolgimento efficace dei suoi compiti deve identificare le norme applicabili alla banca e le aree a rischio di non conformità, costruire procedure organizzative di controllo, adeguate alla prevenzione di detto rischio e verificare che le procedure siano efficaci ed effettivamente applicate all'interno dell'azienda.

Coerentemente, ed in anticipo, rispetto a quanto previsto dal quadro normativo di riferimento introdotto dal *Provvedimento Bankit del 10 marzo 2011 recante disposizioni attuative in materia di organizzazione, procedure e controlli interni volti a prevenire l'utilizzo degli intermediari e degli altri soggetti che svolgono attività finanziaria a fini di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo, ai sensi dell'art. 7 comma 2 del del D.Lgs 21.11.2007 n. 231, in merito alla creazione di una funzione di Antiriciclaggio a partire dall'1.9.2011* si è provveduto ad identificare nella Compliance anche la *funzione responsabile dell'antiriciclaggio*.

Con riferimento alla *funzione di gestione rischi*, nell'arco del primo semestre si è proceduto ad un rafforzamento del presidio intervenendo nel migliorare il grado di consapevolezza e di diffusione della cultura del rischio all'interno della struttura aziendale ed in particolare nelle strutture chiave dove si delineano i principali rischi previsti dalla normativa. In tale contesto, è stato costituito già nella prima parte dell'anno il *Comitato Gestione Rischi*, un organo collegiale avente potere consultivo, informativo e di indirizzo in materia di rischio e che svolge le proprie attività in coordinamento con le funzioni che vi partecipano, provvedendo ad identificare le linee guida per la mitigazione dei rischi, da applicare nella predisposizione e nel disegno dei processi aziendali. In particolare, il Comitato Gestione Rischi visiona i documenti di segnalazione ed informativa periodica predisposti per il Consiglio di Amministrazione e per le Autorità di Vigilanza in tema di rischi (es. coerenza tra profilo di rischio, rischi assunti e il conseguente assorbimento patrimoniale, per la valutazione, tra l'altro, dell'adeguatezza della disponibilità patrimoniale rispetto ai vari rischi attuali e prospettici come da relazione ICAAP). Il Comitato Gestione Rischi vede il massimo coinvolgimento delle strutture centrali del Gruppo ed è convocato almeno trimestralmente dal Direttore Generale.

Nell'ambito del sistema di controlli interni, le Funzioni di Controllo Interno (Internal Audit, Compliance, Gestione Rischi) si coordinano periodicamente, stabilendo un adeguato scambio di flussi informativi sulle attività svolte ed i relativi esiti al fine di ottenere una visione unitaria e complessiva sia dell'azienda, sia di tutto il Gruppo.

IL GRUPPO E LE PARTECIPAZIONI RILEVANTI

COMPOSIZIONE E DINAMICA DEL GRUPPO

Il Gruppo Bancario Cassa di Risparmio di Ferrara è così composto:

Capogruppo: Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A., società bancaria;

Società del Gruppo Bancario:

Commercio e Finanza S.p.A., controllata al 100% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.. La società ha sede legale in Napoli, Via F. Crispi n. 4 ed opera mediante la Sede e dodici agenzie e sub-agenzie a Bari, Bologna, Catania, Cosenza, Messina, Milano, Napoli, Pescara, Rende (CS), Roma, Salerno e Torino. La società ha per oggetto sociale l'esercizio del leasing finanziario, mobiliare e immobiliare, in tutti i suoi settori, l'esercizio del factoring e l'esercizio del "prestito personale" e/o "credito al consumo";

Finproget S.p.A., controllata al 90% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.. La società, con sede legale in Ferrara, Corso Giovecca n. 3, ha come oggetto sociale la gestione su mandato dei crediti anomali, l'acquisto di sofferenze e la consulenza legale;

Banca Popolare di Roma S.p.A., società bancaria con sede legale in Roma, Via Leonida Bissolati n. 40, controllata per il 99,63% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.;

Banca Modenese S.p.A., società bancaria con sede legale in Modena, Viale Autodromo n. 206-210, controllata per il 91,94% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.;

Banca Farnese S.p.A., società bancaria con sede legale in Piacenza, Via Daria Menicanti n. 1, controllata per il 65,13% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.;

Banca di Credito e Risparmio di Romagna S.p.A., società bancaria con sede legale in Forlì, Viale Giacomo Matteotti n. 115, controllata per l'89,18% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.;

Carife S.E.I. S.c.a r.l., società consortile controllata al 99,41% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. La società, con sede legale in Corso Giovecca n. 108, ha come oggetto sociale lo svolgimento, in via prevalente nei confronti dei soci consorziati, di attività di carattere ausiliario e strumentale alle attività bancarie e finanziarie svolte dalle società del Gruppo:

Carife SIM S.p.A., società di intermediazione mobiliare con sede legale in Ferrara, Corso Giovecca 108, controllata al 100% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A..

PARTECIPAZIONI RILEVANTI

La Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. detiene una partecipazione rilevante in Vegagest SGR S.p.A.. La partecipazione, rappresentata da n. 7.185.484 azioni, è pari al 30,52% del capitale sociale della Società di Gestione del Risparmio.

Di notevole valore strategico risulta essere anche la partecipazione (6,49%) detenuta dalla Cassa in CEDACRI S.p.A., che da sempre è il partner informatico della Banca.

Tra le altre partecipazioni si segnala quella nel capitale sociale di NordEst Banca S.p.A., pari al 5,1% e rappresentata da n. 300.000 azioni. Trattasi di banca locale a capitale diffuso fra circa 400 soci rappresentati da privati cittadini, professionisti, imprese, associazioni di categoria ed alcuni soci istituzionali, con sede in Viale Venezia 8/10 ad Udine.

Altra partecipazione di significativa rilevanza è quella in Chiara Assicurazioni S.p.A., società assicuratrice iscritta al Gruppo Banco Desio, specializzata nel ramo danni e la cui offerta di prodotti si orienta prevalentemente nel comparto di bancassicurazione. La Cassa detiene il 3,98% del capitale sociale di Chiara Assicurazioni S.p.A. che mediante l'adozione di un modello di tipo consortile intende creare preziose sinergie con le banche socie.

RAPPORTI CON LE IMPRESE DEL GRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. esercita nella sua veste di Capogruppo, ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile, attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società controllate.

L'operatività con le controllate riguarda principalmente:

- il sostegno da parte di Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. alle esigenze finanziarie delle controllate, sia sotto forma di capitale di rischio, sia sotto forma di sottoscrizione di titoli di loro emissione;

- le operazioni d'impiego della liquidità delle controllate. In particolare a partire dall'esercizio 2005 l'assolvimento dell'adempimento di riserva obbligatoria avviene per il tramite della Capogruppo;
- i rapporti di *outsourcing* che regolano le attività di carattere ausiliario, non ancora trasferite alla controllata società di servizi Carife SEI, prestate da Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. a favore delle controllate;
- gli accordi tra la Capogruppo e le controllate riguardanti la distribuzione di prodotti e/o servizi o, più in generale, l'assistenza e la consulenza;
- il distacco, presso le Aziende del Gruppo, di dipendenti della Capogruppo in possesso di elevate capacità tecnico/commerciali, con lo scopo di trasmettere le logiche strategiche della Cassa oltre che con l'intento di sviluppare sinergie comuni.

Le operazioni con le controllate sono regolate alle condizioni alle quali la Capogruppo accede sui mercati di riferimento. Esse sono generalmente inferiori a quelle che risulterebbero applicabili se le società operassero in via autonoma, enfatizzando così il potenziale sinergico e di economia di scala del Gruppo. Tali condizioni vengono applicate nel rispetto dei criteri di correttezza sostanziale e sempre nel perseguimento dell'obiettivo di creare valore per il Gruppo.

Con il Regolamento "Disposizioni in materia di operazioni con Parti Correlate" n. 17221 del 12 marzo 2010, successivamente integrato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, Consob ha inteso definire in materia analitica le regole procedurali cui le società con azioni quotate in mercati regolamentati o con azioni diffuse tra il pubblico in misura rilevante devono attenersi nelle operazioni con tali soggetti.

La nuova disciplina riunisce in un nuovo distinto Regolamento norme su obblighi di informazione immediata e periodica attuative, fra l'altro, degli articoli 114 e 154-ter del Testo Unico della Finanza e della delega attribuita dall'art. 2391-bis del Codice Civile.

In ottemperanza al citato Regolamento, il Consiglio di Amministrazione della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. ha adottato il 30 novembre 2010 una Direttiva Quadro "Procedura per operazioni con Parti Correlate e Soggetti Connessi":

- è stato individuato il Perimetro delle Parti Correlate e Soggetti Connessi;
- è stato approvato il questionario per la raccolta delle informazioni;
- sono state definite quali sono le Operazioni di "Maggiore Rilevanza" e di "Minore Rilevanza" da cui derivano differenti obblighi informativi e procedurali;
- sono state individuate le operazioni "Escuse" dagli obblighi di cui al punto precedente;
- è stato nominato il "Comitato Parti Correlate" formato da Amministratori Indipendenti cui devono essere sottoposte preventivamente, per un parere, le delibere inerenti operazioni con parti correlate e soggetti connessi;
- sono state definite le modalità procedurali per le diverse tipologie di operazioni;
- sono stati individuati gli obblighi informativi agli Organi Interni, al Pubblico ed alla Consob.

Nel corso del primo semestre 2011 non sono state effettuate operazioni che possono essere identificate come operazioni di c.d. "maggiore rilevanza", intese come operazioni che superano le soglie previste dalla Direttiva Quadro.

Parimenti non sono state effettuate operazioni con Parti Correlate, anche compiute dalle controllate, che, se pur diverse da quelle di maggiore rilevanza, abbiano tuttavia influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati di bilancio consolidato della Banca.

Tutte le operazioni con Parti Correlate deliberate sono state concluse sulla base di condizioni economiche remunerative per la Banca e soddisfano dunque i requisiti di convenienza e correttezza formale nonché sostanziale, previsti dalla normativa Consob.

RAPPORTI VERSO IMPRESE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2011

SOCIETA' DEL GRUPPO	ACCORDATO
BANCA POPOLARE DI ROMA S.P.A.	
Linea di credito a revoca utilizzabile per crediti documentari Italia ed estero e avalli e fideiussioni verso l'estero	1.000.000
Credito di firma MLT	60.000
Linea di credito per utilizzo fondi BEI	15.000.000
Sottoscrizione Prestito Banca Popolare di Roma 09/06/2011-2021 TV – ISIN IT0004734569	3.000.000
BANCA MODENESE S.P.A.	
Linea di credito a revoca utilizzabile per avalli e fideiuss. v/estero e crediti documentari Italia ed estero	1.000.000
Crediti di firma	2.028.250
Linea di credito per utilizzo fondi BEI	10.000.000
Linea di credito a copertura sbilancio conferimento d'azienda	41.440.238
Linea di credito di Tesoreria	60.000.000
BANCA FARNESE S.P.A.	
Linea di credito a revoca utilizzabile per avalli e fideiuss. v/estero e crediti documentari Italia ed estero	500.000
Linea di credito per utilizzo fondi BEI	5.000.000
Linea di credito di Tesoreria	20.000.000
BANCA DI CREDITO E RISPARMIO DI ROMAGNA S.P.A.	
Linea di credito per utilizzo fondi BEI	2.000.000
Linea di credito di Tesoreria	5.000.000
COMMERCIO E FINANZA S.P.A.	
Crediti di firma	62.779.112
Fido promiscuo cassa/sbf/sconto a revoca (limite a euro 75 milioni per sbf/sconto)	400.000.000
Plafond crediti di firma	1.330.000
Avalli e fideiussioni verso estero	2.700.000
Mutuo chirografario breve termine	300.000.000
Mutuo chirografario breve termine	300.000.000
Castelletto libera disponibilità assegni	500.000
Sottoscrizione Prestito subordinato CF 1/3/2007-2017 ISIN IT0004197437	24.000.000
FINPROGET S.P.A.	
Fido in c/c a revoca promiscuo anche per rilascio crediti di firma	2.000.000
CARIFE S.E.I. S.c. a r.l.	
Mutuo ipotecario ordinario	2.546.376
Mutuo chirografario MLT	5.704.000
Mutuo chirografario MLT	7.360.000

LE RISULTANZE ECONOMICHE DEL PRIMO SEMESTRE 2011

REDDITIVITÀ

Di seguito si illustrano le principali voci del Conto Economico.

- il margine di interesse non risulta sostanzialmente variato rispetto al giugno dello scorso anno, registrando un leggero aumento dello 0,23%;
- le commissioni nette invece sono in diminuzione del 8,90% rispetto al giugno 2010;
- il margine di intermediazione chiude quindi a 73,5 milioni, in leggera contrazione del 4,88%;
- le rettifiche di valore sui crediti, in netto miglioramento del 29,75%, passano dai 30,83 milioni del giugno 2010 ai 21,66 milioni del 2011, con un recupero di oltre 9 milioni;
- ad esito di tutto quanto sopra, il risultato netto della gestione finanziaria si attesta a 51,83 milioni ed è quindi in miglioramento del 11,71% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno;
- il comparto dei costi operativi è in leggero aumento, rispetto al giugno 2010, di circa 0,67 milioni (pari al 1,28%). In particolare in questa voce è da segnalare la diminuzione delle spese del personale di circa 1,9 milioni (-5,53%) e l'aumento delle spese amministrative per 0,86 milioni (+ 3,89%) dovuto principalmente allo spostamento dei costi del personale del ramo d'azienda "Operation" conferito alla società consortile Carife SEI nel corso del primo semestre 2011;
- per effetto di quanto sopra, il risultato ante imposte si attesta ad un utile di 0,88 milioni, contro la perdita di 5,76 milioni dello scorso giugno, con un miglioramento del 115,19%, per un valore assoluto positivo di circa 6,64 milioni;
- l'utile netto si attesta quindi a 0,022 milioni contro la perdita di 5,65 milioni del giugno 2010.

La tabella sotto riportata esprime, in sintesi, quanto qui sopra meglio specificato in ordine ai risultati economici semestrali della Cassa di Risparmio di Ferrara Spa:

	Giugno 2011	Giugno 2010	Scostamento
Margine di interesse	44.255	44.154	+ 0,23%
Commissioni nette	26.279	28.845	- 8,90%
Margine di intermediazione	73.494	77.267	- 4,88%
Rettifiche di valore	21.665	30.869	- 29,82%
Risultato netto gestione finanziaria	51.829	46.398	+ 11,71%
Costi operativi	52.883	52.214	+ 1,28%
Utile/Perdita ante imposte	875	-5.761	+ 115,19%
Utile/Perdita netto	22	-5.650	+100,39%

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Aumento del capitale sociale

In seguito all'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Consob alla pubblicazione del Prospetto Informativo, in data 4 luglio 2011 ha avuto avvio l'operazione di aumento del capitale sociale mediante l'emissione di massime n. 7.153.349 nuove azioni ordinarie a un prezzo di sottoscrizione unitario di Euro 21,00, di cui Euro 15,84 a titolo di sovrapprezzo.

Il calendario dell'operazione prevedeva una prima fase di offerta nella quale ciascun azionista avrebbe potuto sottoscrivere in opzione il quantitativo di azioni risultante dall'applicazione del rapporto di assegnazione previsto, pari a n. 7 azioni ogni n. 34 azioni possedute ante aumento, con arrotondamento per difetto.

Coloro che avessero esercitato integralmente il diritto di opzione avrebbero avuto, purché ne avessero fatto contestuale richiesta, diritto di prelazione nell'acquisto delle azioni rimaste non optate.

Dopo che, in data 3 maggio 2011, l'Agenzia Internazionale Moody's aveva posto sotto osservazione per possibile downgrade i diversi rating attribuiti a Cassa di Risparmio di Ferrara, in data 8 luglio si è concretizzata una "rating action", dettagliatamente descritta nel precedente paragrafo "Informativa sul rating e sulla liquidità aziendale".

Conseguentemente, in data 22 luglio 2011, ottenuta la prescritta autorizzazione da parte di Consob, si è provveduto a pubblicare un Supplemento al Prospetto Informativo relativo all'offerta di azioni in corso.

Il periodo di adesione all'offerta in opzione e prelazione si è chiuso in data 2 agosto 2011, con il seguente risultato:

Azioni sottoscritte in opzione	
- numero di azioni offerte in opzione:	7.153.349
- numero di soci titolari del diritto di opzione:	23.339
- numero di soci che hanno esercitato il diritto di opzione:	9.545
- numero di azioni sottoscritte in opzione:	1.063.580
- percentuale di azioni sottoscritte in opzione sul totale offerto:	14,87%

Azioni sottoscritte in prelazione	
- numero di azioni offerte in opzione e non sottoscritte:	6.089.769
- numero di soci che hanno esercitato il diritto di prelazione:	7.712
- numero di azioni inoptate richieste in prelazione:	1.682.258

Al termine del Periodo di offerta in opzione risultavano pertanto non sottoscritte n. 4.407.511 azioni, per un controvalore complessivo di Euro 92.557.731,00, offerte al pubblico indistinto, secondo le modalità indicate nel Prospetto Informativo, nel periodo compreso tra il 5 agosto e il 29 settembre 2011 estremi inclusi, con il seguente esito:

Risultati dell'Offerta al pubblico indistinto	
- numero di azioni offerte in sottoscrizione:	4.407.511
- numero di richiedenti:	5.795
- numero di azioni richieste in sottoscrizione:	4.407.511
- percentuale di azioni richieste in sottoscrizione sul totale offerto:	100%

L'operazione di aumento del capitale sociale si è conclusa il 29 settembre 2011 con il seguente risultato:

Risultati complessivi dell'Offerta	
numero di azioni complessivamente sottoscritte:	7.153.349
➤ nel corso dell'Offerta in opzione:	2.745.838
➤ nel corso dell'Offerta al pubblico indistinto:	4.407.511
controvalore in Euro delle azioni complessivamente sottoscritte:	150.220.329
➤ nel corso dell'Offerta in opzione:	57.662.598
➤ nel corso dell'Offerta al pubblico indistinto:	92.557.731
percentuale di azioni complessivamente sottoscritte sul totale offerto:	100%
➤ nel corso dell'Offerta in opzione:	38,39%
➤ nel corso dell'Offerta al pubblico indistinto:	61,61%

Interventi su Area Crediti

Sulla base delle indicazioni formulate dalla primaria società di consulenza Osculati & Partners circa possibili interventi di miglioramento dei processi di erogazione, di gestione e di controllo del credito, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, nel mese di luglio 2011 il nuovo assetto dell'Area Crediti.

Il piano di riassetto del comparto creditizio - che ha l'obiettivo di produrre un miglioramento, in tempi ravvicinati, della qualità dell'attivo della Cassa di Risparmio di Ferrara e del relativo Gruppo Bancario - si articola, fra l'altro, in diverse linee di intervento che riguardano sia la modifica del processo di analisi e approvazione dei fidi, sia la rivisitazione della distribuzione e dell'ammontare delle facoltà di delibera, di riflesso alla rimodulazione degli Uffici Centrali della Direzione Crediti.

Regolamento sulle Politiche di Remunerazione a favore dei Consiglieri di Amministrazione, dei Sindaci, di Dipendenti o di Collaboratori non legati alla società da rapporti di lavoro subordinato

Il "Regolamento sulle Politiche di Remunerazione a favore dei Consiglieri di Amministrazione, dei Sindaci, di Dipendenti o di Collaboratori non legati alla società da rapporti di lavoro subordinato", approvato dall'Assemblea dei Soci in data 30 aprile 2011, aveva demandato per profili tecnici di dettaglio, quali la rivisitazione delle percentuali massime di erogazione della componente variabile della retribuzione, ad apposite delibere del Consiglio di Amministrazione da assumere entro il primo agosto 2011, così come previsto nelle relative Disposizioni emanate da Banca d'Italia.

Conseguentemente, tali aspetti sono stati definiti dal Consiglio di Amministrazione di questa Cassa con delibera del 26 luglio 2011.

In particolare, allo scopo di attrarre e mantenere nell'azienda soggetti aventi professionalità e capacità adeguate alle esigenze dell'impresa, si è provveduto ad allineare al sistema le percentuali massime di erogazione degli incentivi.

Si è inoltre provveduto all'identificazione del personale più rilevante per le imprese del Gruppo e, attese le dimensioni, il volume d'affari e la natura delle attività di Commercio e Finanza S.p.A., è stata introdotta una puntuale identificazione del personale più rilevante.

Il Gruppo rimane impegnato a mantenere aperto e vivo un attento e proporzionato processo di autovalutazione del sistema retributivo e incentivante.

Cessione Finproget

A seguito del mancato perfezionamento della cessione per la quale erano in corso trattative al momento della predisposizione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010, il Consiglio di Amministrazione della Cassa ha avviato nuove trattative con altra primaria controparte finanziaria per la cessione dell'intera partecipazione detenuta in Finproget S.p.A., pari al 90% del capitale sociale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del semestre appena concluso sono state svolte numerose attività, finalizzate ad attuare gli obiettivi del piano industriale 2011 – 2014. Questo periodo ha consentito di iniziare concretamente la fase esecutiva dei processi necessari a portare la Banca in una adeguata situazione di solidità e redditività. I prossimi mesi vedranno la struttura concentrata da un lato al perfezionamento dell'operazione di aumento di capitale, che ha dimensioni tali da consentire di abilitare i processi riorganizzativi necessari e dall'altro di predisporre le basi tecniche e organizzative, per intraprendere il percorso di sviluppo ipotizzato nel Piano Industriale.

Se pure lo scenario esterno manifesta cambiamenti strutturali, che richiedono grande attenzione e prudenza, l'iter sino ad ora intrapreso va nella direzione di portare in sicurezza i processi più rilevanti, quali quello dell'erogazione del credito,

avendo ben presente il rispetto dei vincoli tecnici di bilancio, patrimoniali e finanziari, che vengono costantemente monitorati.

Il primo periodo dell'anno ha dimostrato che la strada intrapresa -costante attenzione all'erogazione nel credito, con priorità verso le piccole medie imprese e le famiglie, la messa a disposizione di una serie di nuovi prodotti, indirizzati prevalentemente alla clientela retail, per citare solo alcune delle iniziative- si è rivelata concretamente percorribile. La seconda parte dell'esercizio si pone come obiettivo la prosecuzione e l'intensificazione di tali iniziative, affiancate al completamento dell'operazione di ricapitalizzazione.

Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto della redditività complessiva, Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario

Stato Patrimoniale Separato

Voci dell'attivo	30/06/2011	31/12/2010
10. Cassa e disponibilita' liquide	39 152 401	38 789 338
20. Attivita' finanziarie detenute per la negoziazione	228 203 385	338 509 331
40. Attivita' finanziarie disponibili per la vendita	217 713 235	263 377 565
50. Attivita' finanziarie detenute sino alla scadenza	236 838 890	246 193 066
60. Crediti verso banche	262 497 930	290 694 735
70. Crediti verso clientela	4 478 700 061	4 762 653 414
100. Partecipazioni	289 043 351	268 534 549
110. Attività materiali	20 552 802	21 833 964
120. Attività immateriali	163 150	307 828
di cui:		
130. Attività fiscali	82 034 317	89 471 302
a) correnti	16 318 873	18 535 957
b) anticipate	65 715 444	70 935 345
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	1 859 245	28 972 146
150. Altre attività	107 668 791	124 893 556
Totale dell'attivo	5 964 427 558	6 474 230 794

Voci del passivo e del patrimonio netto	30/06/2011	31/12/2010
10. Debiti verso banche	966 006 042	996 598 076
20. Debiti verso clientela	2 499 054 221	2 834 320 721
30. Titoli in circolazione	1 892 898 730	2 058 179 785
40. Passivita' finanziarie di negoziazione	4 056 287	5 447 147
80. Passivita' fiscali	458 709	10 581 708
a) correnti	703	9 635 701
b) differite	458 006	946 007
100. Altre passivita'	175 541 851	139 979 705
110. Trattamento di fine rapporto del personale	18 741 322	21 232 749
120. Fondi per rischi e oneri	16 067 198	16 488 326
a) quiescenza e obblighi simili	9 392 937	9 768 465
b) altri fondi	6 674 261	6 719 861
130. Riserve da valutazione	34 313 964	34 128 936
160. Riserve	41 008 773	41 014 829
170. Sovrapprezzi di emissione	136 975 346	183 928 717
180. Capitale	179 283 467	179 283 467
200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	21 648	(46 953 372)
Totale del passivo e del patrimonio netto	5 964 427 558	6 474 230 794

Conto Economico Separato

Voci	30/06/2011	30/06/2010
10. Interessi attivi e proventi assimilati	85 275 592	80 604 037
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(41 020 927)	(36 450 018)
30. Margine di interesse	44 254 665	44 154 019
40. Commissioni attive	28 780 307	31 655 094
50. Commissioni passive	(2 501 433)	(2 810 209)
60. Commissioni nette	26 278 874	28 844 885
70. Dividendi e proventi simili	227 739	3 539 170
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	1 984 329	(790 117)
100. Utili (perdite) da cessioni di:	748 382	1 528 839
a) crediti	(291)	102 356
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	156 656	945 458
c) attività finanziarie detenute fino alla scadenza	1 025	1 726
d) passività finanziarie	590 992	479 299
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al Fair Value		(10 095)
120. Margine di intermediazione	73 493 989	77 266 701
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(21 665 198)	(30 868 588)
a) crediti	(21 656 543)	(30 829 870)
d) altre operazioni finanziarie	(8 655)	(38 718)
140. Risultato netto della gestione finanziaria	51 828 791	46 398 113
150. Spese amministrative:	(56 587 120)	(57 693 900)
a) spese per il personale	(33 617 798)	(35 584 530)
b) altre spese amministrative	(22 969 322)	(22 109 370)
160. Accantonamenti netti a fondi per rischi e oneri	(675 233)	33 827
170. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(1 425 863)	(2 226 637)
180. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(88 910)	(194 387)
190. Altri oneri / proventi di gestione	5 894 195	7 866 729
200. Costi operativi	(52 882 931)	(52 214 368)
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	1 929 000	
240. Utile (Perdita) da cessione di investimenti	360	55 386
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	875 220	(5 760 869)
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(853 572)	110 036
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	21 648	(5 650 833)
290. Utile (Perdita) d'esercizio	21 648	(5 650 833)

Prospetto della redditività complessiva separato

Voci	30/06/2011	31/12/2010
10. Utile (perdita) di esercizio	21 648	(5650 833)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
20. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(709 115)	(1468 551)
30. Attività materiali		
40. Attività immateriali		
50. Copertura di investimenti esteri		
60. Copertura dei flussi finanziari		
70. Differenze di cambio		
80. Attività non correnti in via di dismissione		
90. Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti		
100. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:		
110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(709 115)	(1468 551)
120. Redditività complessiva (Voce 10+110)	(687 467)	(7119 384)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 giugno 2011

	Esistenze al 31/12/2010	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2011	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Reddittività complessiva esercizio 2011	Patrimonio netto 30/06/2011
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Stock options			
							Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni				
Capitale															
a) azioni ordinarie	179283 467		179283 467											179283 467	
b) altre azioni															
Sovrapprezzi di emissione	183928 717		183928 717	(46953 372)			1							136975 346	
Riserve															
a) di utili	39112 639		39112 639											39112 639	
b) altre	1902 190		1902 190				(6 056)							1896 134	
Riserve da valutazione	34128 936		34128 936			894 143							(709 115)	34313 964	
Strumenti di capitale															
Azioni proprie															
Utile (perdita) di esercizio	(46953 372)		(46953 372)	46953 372									21 648	21 648	
Patrimonio netto	391402 577		391402 577			894 143	(6 055)						(687 467)	391603 198	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 giugno 2010

	Esistenze al 31/12/2009	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/2010	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto 30/06/2010
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività complessiva esercizio 2010	
							Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni		
Capitale													
a) azioni ordinarie	179283 467		179283 467										179283 467
b) altre azioni													
Sovrapprezzi di emissione	205982 493		205982 493	(22053 777)									183928 716
Riserve													
a) di utili	103854 047		103854 047	(64741 407)									39112 640
b) altre	(15498 153)		(15498 153)	17412 456	(6 057)								1908 246
Riserve da valutazione	30928 828		30928 828									(1468 551)	29460 277
Strumenti di capitale													
Azioni proprie													
Utile (perdita) di esercizio	(69382 728)		(69382 728)	69382 728								(5650 833)	(5650 833)
Patrimonio netto	435167 954		435167 954			(6 057)						(7119 384)	428042 513

Rendiconto finanziario Separato (metodo indiretto)

A. ATTIVITA' OPERATIVA	30/06/2011	31/12/2010
1. Gestione	17 265 488	58 197 944
risultato d'esercizio (+/-)	21 648	(46 953 372)
plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività valutate al fair value (-/+)	(444 628)	5 397 566
plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)		
rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	20 344 674	102 563 677
rettifiche/riprese di valore nette per immobilizzazioni materiali e immateriali	1 514 773	4 594 191
accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	675 233	1 013 666
imposte e tasse non liquidate (+)	(3 063 900)	(11 824 369)
rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (-/+)		
altri aggiustamenti	(1 782 312)	3 406 585
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	475 415 895	321 724 176
attività finanziarie detenute per la negoziazione	110 750 574	(5 492 625)
attività finanziarie valutate al fair value		
attività finanziarie disponibili per la vendita	44 955 215	(111 107 118)
crediti verso clientela	263 608 679	13 309 471
crediti verso banche: a vista	(62 239 172)	21 740 561
crediti verso banche: altri crediti	90 435 977	428 831 544
altre attività	27 904 622	(25 557 657)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(508 187 664)	(302 063 434)
debiti verso banche: a vista	(29 813 130)	(4 006 664)
debiti verso banche: altri debiti	(778 904)	339 981 078
debiti verso clientela	(335 266 500)	(348 572 439)
titoli in circolazione	(165 281 055)	(303 974 278)
passività finanziarie di negoziazione	(1 390 860)	177 737
passività finanziarie valutate al fair value		(10 032 628)
altre passività	24 342 785	24 363 760
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(15 506 281)	77 858 686
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	43 190 924	95 026 678
vendite di partecipazioni	27 498 244	36 686 389
dividendi incassati su partecipazioni		
vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	15 267 167	4 176 390
vendite di attività materiali	295 984	54 163 899
vendite di attività immateriali	129 529	
vendite di società controllate e di rami d'azienda		
2. Liquidità assorbita da:	(27 321 580)	(172 263 382)
acquisti di partecipazioni	(20 894 145)	(64 685 089)
acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(5 912 991)	(106 693 516)
acquisti di attività materiali	(440 683)	(715 957)
acquisti di attività immateriali	(73 761)	(168 820)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	15 869 344	(77 236 704)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
emissioni/acquisti di azioni proprie		
emissioni/acquisti strumenti di capitale		
distribuzione dividendi e altre finalità		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista		
LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	363 063	621 982
RICONCILIAZIONE		
	30/06/2011	31/12/2010
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	38 789 338	38 167 356
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	363 063	621 982
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	39 152 401	38 789 338

NOTE ESPLICATIVE – INDICE DETTAGLIATO

PARTE A – POLITICHE CONTABILI

A.1 – PARTE GENERALE

SEZIONE 1	Criteri di redazione del Bilancio Semestrale Abbreviato e principi contabili adottati	36
SEZIONE 2	Eventi successivi alla data di riferimento del Bilancio Semestrale Abbreviato	36
SEZIONE 3	Altri aspetti	36

A.3 – INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

A.3.1	Trasferimenti tra portafogli	44
A.3.2	Gerarchia del fair value	45

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

SEZIONE 1	Cassa e disponibilità liquide – Voce 10	49
SEZIONE 2	Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20	49
SEZIONE 4	Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40	51
SEZIONE 5	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza – Voce 50	53
SEZIONE 6	Crediti verso banche – Voce 60	54
SEZIONE 7	Crediti verso clientela – Voce 70	54
SEZIONE 10	Le partecipazioni – Voce 100	55
SEZIONE 11	Attività materiali – Voce 110	58
SEZIONE 12	Attività immateriali – Voce 120	60
SEZIONE 13	Le attività fiscali e le passività fiscali – Voce 130 dell'attivo e Voce 80 del passivo	61
SEZIONE 14	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate – Voce 140 dell'attivo e Voce 90 del passivo	66
SEZIONE 15	Altre attività – Voce 150	67

PASSIVO

SEZIONE 1	Debiti verso banche – Voce 10	68
SEZIONE 2	Debiti verso clientela – Voce 20	68
SEZIONE 3	Titoli in circolazione – Voce 30	69
SEZIONE 4	Passività finanziarie di negoziazione – Voce 40	70
SEZIONE 8	Passività fiscali – Voce 80	70
SEZIONE 10	Altre passività – Voce 100	71
SEZIONE 11	Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 110	71
SEZIONE 12	Fondi per rischi e oneri – Voce 120	72
SEZIONE 14	Patrimonio dell'impresa – Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190 e 200	73
	Altre informazioni	75

PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

SEZIONE 1	Gli interessi – Voci 10 e 20	78
SEZIONE 2	Le commissioni – Voci 40 e 50	79
SEZIONE 3	Dividendi e proventi simili – Voce 70	80

SEZIONE 4	Il risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 80	80
SEZIONE 6	Utili (Perdite) da cessione/riacquisto – Voce 100	81
SEZIONE 8	Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento – Voce 130	81
SEZIONE 9	Le spese amministrative – Voce 150	82
SEZIONE 10	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri – Voce 160	84
SEZIONE 11	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali – Voce 170	85
SEZIONE 12	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali – Voce 180	85
SEZIONE 13	Gli altri oneri e proventi di gestione – Voce 190	86
SEZIONE 14	Utili (Perdite) delle partecipazioni – Voce 210	86
SEZIONE 17	Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Voce 240	87
SEZIONE 18	Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente – Voce 260	87
SEZIONE 20	Altre informazioni	87
SEZIONE 21	Utile per azione	87

PARTE D – REDDITIVITA' COMPLESSIVA

Prospetto della redditività complessiva	88
---	----

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

SEZIONE 1	Rischio di credito	
	A. Qualità del credito	
	A.1 Esposizioni deteriorate e in bonis: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica territoriale	91
	B. Distribuzione e concentrazione del credito	95
	B.1 Distribuzione settoriale delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” verso clientela	95
	B.2 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” verso clientela	96
	B.3 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” verso banche	96
	B.4 Grandi Rischi	96
	C. Operazioni di cartolarizzazione e di cessione delle attività	97
	C.1 Operazioni di cartolarizzazione	97
	C.2 Operazioni cessione	106
SEZIONE 2	Rischio di mercato	108
	2.4 Gli strumenti finanziari derivati	108
	A. Derivati finanziari	108

PARTE F – INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO

SEZIONE 1	Il patrimonio dell'impresa	113
SEZIONE 2	Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza	116

PARTE G – OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D'AZIENDA

SEZIONE 1	Operazioni realizzate durante l'esercizio	120
-----------	---	-----

SEZIONE 2	Operazioni realizzate dopo la chiusura dell'esercizio	120
SEZIONE 3	Rettifiche retrospettive	120

PARTE H – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Aspetti procedurali	122
1 . Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche	122
2 . Informazioni sulle transazioni con parti correlate	123

Parte A

POLITICHE CONTABILI

A.1 – PARTE GENERALE

SEZIONE 1 - Criteri di redazione del Bilancio Semestrale Abbreviato e principi contabili adottati

Il Bilancio Semestrale Abbreviato della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. è stato preparato in accordo con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del Regolamento n. 1606 del 2002 e successivi aggiornamenti, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

Per meglio orientare l'applicazione dei nuovi principi contabili si è inoltre fatto riferimento alle interpretazioni fornite dall'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), nonché a documentazione di supporto all'introduzione degli IAS/IFRS in Italia predisposta dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e, in relazione all'adozione di soluzioni operative, a documenti interpretativi elaborati in sede di Associazione Bancaria di Categoria (ABI).

Il presente Bilancio Semestrale Abbreviato è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi".

I principi contabili adottati per la redazione del presente Bilancio Semestrale Abbreviato sono coerenti con quelli adottati per la redazione del Bilancio Annuale della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. Si rimanda alla Parte A – Politiche contabili per informazioni più dettagliate.

Il Bilancio Semestrale Abbreviato è formato dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario redatti in unità di euro e dalle note esplicative ed integrative che riportano i valori in migliaia di euro.

Gli schemi sono predisposti in applicazione di quanto previsto dalla Circolare n. 262/2005 emanata dalla Banca d'Italia, con provvedimento del 22 dicembre 2005 e successivo 1° aggiornamento del 18 novembre 2009.

SEZIONE 2 - Eventi successivi alla data di riferimento del Bilancio Semestrale Abbreviato

Si rimanda alle informazioni riportate nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre".

SEZIONE 3 - Altri aspetti

a) Revisione contabile

Il Bilancio Semestrale Abbreviato è sottoposto alla revisione contabile limitata della Società Deloitte & Touche S.p.A., in attuazione della delibera assembleare del 27 aprile 2010 che ha conferito l'incarico per il periodo 2010-2018 ai sensi del D.Lgs. 39/2010.

b) Informativa sul presupposto della continuità aziendale (IAS 1 par. 25 e 26 – 2007)

Nel corso dell'esercizio 2010 la Cassa ha avviato un processo finalizzato al conseguimento di un significativo rafforzamento patrimoniale, così come richiesto dalla Banca d'Italia, in considerazione dei risultati economici negativi conseguiti negli esercizi 2009 e 2010, ancorché al 31 dicembre 2010 la patrimonializzazione della Cassa rispettasse i parametri fissati dalla vigilanza e le masse gestite in termini di raccolta e impieghi presentassero una situazione di sostanziale solidità.

In particolare gli Amministratori in data 7 dicembre 2010 hanno approvato un progetto di aumento di capitale sociale del controvalore complessivo di circa 150,2 milioni di Euro, da offrire in opzione ai soci e successivamente al pubblico per l'eventuale parte inoptata. Ottenuta la prescritta autorizzazione da parte dell'Organo di Vigilanza, in data 6 maggio 2011 l'Assemblea Straordinaria dei Soci ha approvato la suddetta operazione, conclusasi con successo in data 29 settembre 2011 con l'integrale sottoscrizione delle nuove azioni emesse.

Sempre nel corso del 2010, gli Amministratori hanno inoltre proceduto all'approvazione del nuovo Piano Industriale di Gruppo 2011-2014 che, tenendo in debita considerazione la menzionata operazione di aumento di capitale sociale, prevede, nello scenario più conservativo, un ritorno all'utile sia per la Cassa che per il Gruppo già per l'esercizio 2011 e rispettivi utili in progressiva crescita a partire dall'esercizio 2012.

In considerazione di quanto evidenziato, nonché del positivo effetto sui coefficienti patrimoniali minimi richiesti dalle disposizioni di vigilanza derivante dal buon esito dell'operazione di rafforzamento patrimoniale sopra descritta, si ritiene che la prevedibile evoluzione della gestione possa sostanzialmente svilupparsi secondo le linee tracciate nel piano strategico 2011-2014 e negli strumenti di pianificazione annuale predisposti dalle competenti strutture (budget e Funding Plan).

Conseguentemente gli Amministratori ritengono che la Cassa e il Gruppo dispongano di tutti i presupposti necessari a continuare la propria attività in un prevedibile futuro. Per tali ragioni il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale.

c) Informativa richiesta dal paragrafo 125 dello IAS 1 (2007)

Con riferimento alle informazioni da fornire in merito ai presupposti fondamentali riguardanti il futuro e altre cause di incertezza delle stime (IAS 1, paragrafo 125) si segnala:

- la valutazione del credito riferibile a talune significative posizioni facenti capo al medesimo gruppo economico e relative a rilevanti iniziative immobiliari localizzate nel comune di Milano e zone limitrofe, per la quale si rimanda alla più dettagliata informativa di cui alla successiva tabella A.1.6 della parte E della presente Nota Integrativa;
- la valutazione delle partecipazioni iscritte al costo secondo quanto previsto dallo IAS 27 ai fini della verifica di perdite durevoli di valore (impairment test) per la quale si rimanda alla più dettagliata informativa di cui alla sezione 10 - Attivo della presente Nota Integrativa.

d) Fair Value Policy del Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A

Il Gruppo Cassa di Risparmio Ferrara Spa redige la propria informativa contabile in accordo ai principi contabili internazionali IFRS che impongono un ampio uso del Fair Value, soprattutto per quanto attiene alla valutazione degli strumenti finanziari. L'utilizzo del Fair Value è inoltre esteso a gran parte dell'informativa contenuta nella nota integrativa.

E' stato a tal fine redatto un documento ("Fair Value Policy") in cui sono state formalizzate le regole che il Gruppo applica per determinare, sia ai fini contabili che di sola informativa in nota integrativa, il Fair Value degli strumenti finanziari di proprietà o emessi (ad esclusione delle partecipazioni in società controllate e collegate così come definite, rispettivamente, dallo IAS 27 e IAS 28).

Nel documento di cui si riportano di seguito gli elementi salienti è inclusa anche la policy sull'impairment delle Attività finanziarie diverse da quelle valutate al fair value con imputazione a conto economico.

Definizione di Fair Value:

Lo IAS 32.11 definisce il Fair Value come "il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata o una passività estinta, in una libera transazione tra parti consapevoli ed indipendenti, ad una certa data di misurazione".

Il punto iniziale per la misurazione del Fair Value è la distinzione tra mercato attivo e mercato non attivo.

La misurazione è generalmente condotta con riferimento ai prezzi quotati su mercati attivi. Se non esiste un mercato attivo, la misurazione è determinata facendo riferimento a prezzi contribuiti o in mancanza a tecniche di valutazione.

Si può quindi effettuare la seguente distinzione:

- strumenti prezzati direttamente tramite prezzi e quotazioni di mercato attivo (Mark to Market);
- strumenti prezzati tramite tecniche e modelli di valutazione (Mark to Model).

Il Gruppo, nella fase di ricerca/misurazione del Fair Value, deve inoltre accertarsi che il valore scelto non sia frutto di una transazione forzata, considerando tutte le informazioni disponibili sulla transazione stessa. Infatti, una transazione che si valuta essere "forzata" non può rappresentare il Fair Value dello strumento considerato. Una differenza significativa tra domanda e offerta dello strumento oggetto di valutazione non è da sola condizione sufficiente per definire come forzata una transazione.

Categorie di strumenti finanziari oggetto della policy:

Gli strumenti finanziari per i quali si effettua la valutazione del Fair Value, sia ai fini contabili che ai soli fini informativi, possono essere, in linea generale, suddivisi in base alle loro natura, in base alle categorie definite dal principio contabile IAS 39 (da cui discendono i criteri di valutazione utilizzati ai fini contabili) ed in base alla loro classificazione di bilancio, in accordo alla circolare 262/2005 di Banca d'Italia (da cui discende la presentazione in bilancio):

In base alla natura:

- titoli di capitale;
- titoli di debito;
- strumenti finanziari derivati;
- quote di OICR.

In base alle categorie IAS 39:

- attività o passività finanziarie al Fair Value rilevato a conto economico, a loro volta suddivise tra:
 - attività o passività detenute per la negoziazione (HFT, Held For Trading);
 - attività o passività finanziarie designate al Fair Value al momento della rilevazione iniziale.
- attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS, Available For Sale);
tali investimenti devono essere valutati al Fair Value con imputazione degli effetti delle variazioni di Fair Value ad una riserva di patrimonio netto sino al momento del realizzo o alla contabilizzazione di un Impairment.
- investimenti detenuti sino a scadenza (HTM, Held to Maturity).
- titoli in circolazione.

In base alla classificazione di bilancio:

strumenti finanziari HFT:

- voce 20 dell'attivo - Attività finanziarie detenute per la negoziazione;
- voce 40 del passivo - Passività finanziarie di negoziazione.

strumenti finanziari AFS:

- voce 40 dell'attivo - Attività finanziarie disponibili per la vendita.

strumenti finanziari HTM:

- voce 50 dell'attivo - Investimenti detenuti sino a scadenza.

strumenti finanziari in *Fair Value Option*:

- voce 30 dell'attivo - Attività finanziarie valutate al Fair Value;
- voce 50 del passivo - Passività finanziarie valute al Fair Value.

titoli in circolazione:

- voce 30 del passivo - Titoli in circolazione.

Mercato Attivo:

Lo IAS 39 AG.71 stabilisce che "uno strumento finanziario è considerato quotato in un mercato attivo se i prezzi quotati sono prontamente e regolarmente disponibili in un listino, operatore, intermediario, settore industriale, agenzia di determinazione del prezzo, autorità di regolamentazione e tali prezzi rappresentano operazioni di mercato effettive che avvengono regolarmente in normali contrattazioni."

I principali parametri che il Gruppo esamina per definire se, al momento della valutazione, il mercato può considerarsi attivo sono i seguenti:

- la presenza di contribuenti;
- la frequenza della disponibilità dei prezzi;
- la disponibilità dell'ultimo prezzo aggiornato;
- il volume delle transazioni da cui sono originati i prezzi;
- l'ampiezza degli spread *bid – ask*;
- l'assenza di transazioni "forzate".

In generale, la qualifica di strumento finanziario trattato su mercato attivo può essere riconosciuta solo attraverso l'esame di elementi sostanziali che indichino la presenza di controparti, scambi e volumi tali da far ritenere i relativi prezzi significativi del suo valore corrente.

Se tale processo porta ad identificare l'esistenza di un mercato attivo, il *Fair Value* dello strumento coinciderà con il relativo prezzo quotato alla data di valutazione (*Mark to Market*) e sarà incluso nel Livello 1 della scala gerarchica del fair value.

Diversamente, se tale processo porta ad identificare il mercato come non attivo, lo strumento sarà valutato attraverso una tecnica di valutazione (*Mark to Model*) basata il più possibile su dati osservabili di mercato, e sarà incluso nei Livelli 2 o 3 della scala gerarchica del fair value.

Gerarchia del Fair Value:

In data 27 novembre 2009 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea (n. L314) il Regolamento (CE) n. 1165/2009 che omologa, tra l'altro, le modifiche all'IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative" pubblicati il 5 marzo 2009 dall'International Accounting Standards Board (IASB). Tale ultimo documento ha introdotto ai fini dell'informativa di bilancio **una scala gerarchica del fair value** in 3 livelli come segue:

Livello 1 – se lo strumento finanziario è quotato in un mercato attivo;

Livello 2 – se il fair value è misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario;

Livello 3 – se il fair value è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato.

Metodologie di determinazione del fair value

La determinazione del valore di fair value degli strumenti finanziari, in base alla classificazione di scala gerarchica del fair value come sopra indicata, avviene nei seguenti modi:

Livello 1

Il fair value corrisponde al prezzo al quale verrebbe scambiato lo strumento finanziario alla data di bilancio sul mercato attivo cui la banca ha immediato accesso (valutazione al *Mark to Market*).

Metodologia per l'applicazione del *Mark to Market*:

Per gli strumenti finanziari trattati nei mercati regolamentati il processo per l'applicazione del *Mark to Market* è largamente automatizzato. Si utilizzano i "prezzi ufficiali" resi disponibili dall'outsourcer informatico Cedacri che li riceve dai vari mercati attraverso information providers diversi.

Per gli altri strumenti finanziari il Gruppo utilizza i prezzi Bid indicati dai principali contribuenti presenti in Bloomberg o, in mancanza, in altre piattaforme informatiche. Nella scelta dei contribuenti si privilegiano quelli che offrono disponibilità di prezzi aggiornati unita a volumi significativi.

Nel caso di fondi comuni aperti si considera il Net Asset Value (NAV) come la migliore espressione del fair value dello strumento. Nel caso di fondi comuni chiusi quotati, il fair value è ricavato dalla quotazione fornita dal mercato regolamentato.

Livello 2 e Livello 3

Il *fair value* è determinato mediante l'utilizzo di tecniche valutative (Mark to Model).

Se la tecnica valutativa fa uso di input osservabili che non sono successivamente modificati, allora la valutazione al *fair value* dello strumento finanziario è da includere nel livello 2.

Qualora, invece, nella determinazione del *fair value* dello strumento finanziario si faccia uso di variabili non osservabili, il cui impatto nella valutazione a *fair value* sia da ritenersi significativo, oppure quando vi siano variabili osservabili che richiedono rettifiche sulla base di valori non osservabili, allora la valutazione al *fair value* dello strumento finanziario è da includere nel livello 3.

Una variabile è da ritenersi osservabile se può essere riscontrata direttamente da un valore di mercato o ricavata da un prezzo di mercato. Esempi di variabili osservabili potrebbero essere rappresentati da:

- Prezzi rilevati in mercati inattivi per strumenti identici;
- Prezzi rilevati in mercati attivi o inattivi per strumenti simili;
- Curve dei rendimenti ricavate dai prezzi di obbligazioni quotate;
- Volatilità implicite ricavate da prezzi di opzioni quotate;
- *Credit spread* ricavati da prezzi di *credit default swap quotati*;
- Ogni altro dato economico/finanziario oggettivamente riscontrabile sul mercato

Il livello della scala gerarchica del *fair value* a cui è riconducibile la valutazione del *fair value* nella sua interezza deve essere determinato in base ai dati di input del livello più basso che sono rilevanti per determinare il *fair value* nella sua interezza. Se una valutazione del *fair value* utilizza dati osservabili che richiedono una rettifica rilevante determinata da dati di input non osservabili, tale valutazione è ricompresa nel terzo livello della scala gerarchica. La valutazione della rilevanza di un particolare dato rispetto alla determinazione del *fair value* nella sua interezza richiede un giudizio che deve tener conto dei fattori specifici dell'attività o della passività.

Metodologia per l'applicazione del *Mark to Model*:

Nell'ambito del processo valutativo per l'applicazione del *Mark to Model*, il gruppo ha determinato la seguente gerarchia di scelte:

- a) Utilizzo del servizio valutazione BVAL di Bloomberg. I prezzi derivano da algoritmi basati su dati di mercato osservabili; infatti rappresentano un valore Bid calcolato due volte al giorno sulla base dell'analisi dei prezzi di mercato disponibili, sull'andamento storico e sulla comparazione di titoli simili;
- b) selezione di una tecnica di valutazione basata su prezzi rilevati in mercati attivi di strumenti simili (*Comparable Approach*);
- c) selezione di una tecnica di valutazione basata prevalentemente su parametri osservabili di mercato, come ad esempio la tecnica del Discounted Cash Flow;
- d) selezione di una tecnica di valutazione basata su dati non osservabili di mercato.

Il Gruppo utilizza degli applicativi informatici per sviluppare le tecniche di valutazione adottate per esempio Skipper e Bloomberg, che gestiscono i parametri di mercato quali curve dei tassi d'interesse e volatilità per le valutazioni dell'attivo e del passivo.

Più precisamente, tramite questi applicativi, si effettua l'attualizzazione dei flussi finanziari futuri utilizzando il tasso interno di rendimento pari a:

- per i titoli a tasso variabile: il tasso Euribor con durata pari alla periodicità delle cedole dello strumento finanziario esaminato;
- per i titoli a tasso fisso: il tasso Swap di scadenza pari alla vita residua dello strumento finanziario esaminato.

Per la valutazione di obbligazioni non quotate sui mercati attivi, si utilizzano curve rettificate per il merito di credito dell'emittente, ottenute sommando ai tassi zero coupon (o tassi risk free) un credit spread che esprime il merito creditizio dell'emittente stesso.

Gli spread utilizzati sono spreads creditizi desunti da Credit Default Swaps quotati (CDS) o spread ricavati da titoli obbligazionari dello stesso emittente e alimentati mediante estrazione del discount margin (DM) dai prezzi di titoli contribuiti dello stesso emittente.

Per la determinazione dei credit spread degli emittenti del Gruppo si fa riferimento, oltre che ai credit spread impliciti nelle quotazioni delle relative emissioni, anche agli spread utilizzati nell'ambito della Tesoreria di gruppo.

Criteri per l'identificazione di una perdita di valore (*Impairment*)

Ad ogni data di riferimento del bilancio, come previsto dallo IAS 39.58, il Gruppo deve sottoporre ad *Impairment* test gli strumenti finanziari diversi dalle Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a Conto economico, per verificare se non vi siano evidenze tali da far ritenere che l'investimento abbia subito una perdita di valore di carattere permanente.

Gli elementi oggettivi di perdita di valore sono evidenziati dallo IAS 39 al paragrafo 59; in particolare, l'obiettivo evidenza che un'attività ha subito una riduzione di valore è principalmente connessa ai seguenti eventi di perdita:

- significative difficoltà finanziarie dell'emittente;
- una violazione del contratto, quale un inadempimento o un mancato pagamento degli interessi o del capitale;
- il sottoscrittore/acquirente per ragioni economiche o legali relative alle difficoltà finanziarie dell'emittente, estende all'emittente una concessione che il sottoscrittore/acquirente non avrebbe altrimenti preso in considerazione;
- sussiste la probabilità che l'emittente dichiari bancarotta o venga sottoposto ad altre procedure di ristrutturazione finanziaria;
- la scomparsa di un mercato attivo di quel titolo dovuta a difficoltà finanziarie.

Se esistono tali evidenze, occorre applicare il successivo paragrafo 63 (per le attività finanziarie iscritte al costo ammortizzato), il paragrafo 66 (per attività finanziarie iscritte al costo) o il paragrafo 67 (per attività finanziarie disponibili per la vendita) per determinare l'importo di eventuali perdite per riduzione di valore.

Il procedimento per la valutazione è articolato in due fasi:

- individuazione delle situazioni di deterioramento della solvibilità degli emittenti e identificazione delle attività deteriorate;
- quantificazione delle perdite permanenti associabili alle situazioni di *Impairment*.

I criteri applicati dal Gruppo per identificare una perdita di valore distinguono tra titoli di debito e titoli di capitale e vengono declinati come segue:

Impairment dei titoli di debito

Nel caso di titoli obbligazionari emessi da soggetti provvisti di *rating*, si valuta "in primis" il deterioramento del merito creditizio dell'emittente (*downgrading*); in questo caso le obbligazioni che subiscono un deterioramento del *rating* saranno da assoggettare ad *Impairment* test secondo le soglie dello schema seguente. In caso contrario, non sarà necessario. Il fatto che la gravità del *downgrading* venga amplificata dall'attribuzione di *rating* appartenenti a classi "speculative grade", viene rispecchiata da soglie di perdita di valore e di permanenza temporale più stringenti rispetto a quelle previste in caso di permanenza del *rating* nell'ambito delle classi "investment grade".

SCHEMA di *IMPAIRMENT TEST* per titoli obbligazionari emessi da soggetti provvisti di *rating*

- Se l'emittente è soggetto a *downgrading* in *speculative grade*, si procede alla svalutazione del titolo se vengono rispettate congiuntamente le seguenti condizioni:
 - perdita di valore >20% rispetto al valore di iscrizione;
 - permanenza della perdita oltre tale soglia per un periodo di almeno 6 mesi.
- Se l'emittente è soggetto a *downgrading*, ma rimane *investment grade*, si procede alla svalutazione del titolo se vengono rispettate congiuntamente le seguenti condizioni
 - perdita di valore >40% rispetto al valore di iscrizione;
 - permanenza della perdita oltre tale soglia per un periodo di almeno 12 mesi.

Nel caso di titoli obbligazionari emessi da soggetti non provvisti di *rating*, si considera la disponibilità di fonti specializzate o di informazioni disponibili su "info-provider" (ad es. Bloomberg, Reuters, etc.), attraverso cui si determina più puntualmente la rilevanza della situazione di deterioramento dell'emittente. Se, dalle informazioni raccolte, si rilevano importanti cambiamenti destinati ad incidere negativamente sull'ambiente tecnologico, di mercato, economico o legale in cui opera l'emittente, al punto da indicare che il deprezzamento del titolo possa non essere recuperato in futuro, esso viene sottoposto ad *Impairment test* secondo le soglie dello schema seguente.

SCHEMA di *IMPAIRMENT TEST* per titoli obbligazionari emessi da soggetti sprovvisti di *rating*

- In caso di informazioni negative di cui al capoverso precedente, si procede alla svalutazione del titolo se vengono rispettate congiuntamente le seguenti condizioni:
 - perdita di valore >30% rispetto al valore di iscrizione;
 - permanenza della perdita oltre tale soglia per un periodo di almeno 6 mesi.

Impairment dei titoli di capitale e quote di O.I.C.R.

Per stabilire se vi è una evidenza di *Impairment* per un titolo di capitale o quota di O.I.C.R., oltre alla presenza degli eventi indicati dallo IAS 39.59, ed alle considerazioni in precedenza riportate ove applicabili, sono da considerare prioritariamente i due eventi seguenti (IAS 39 §61):

- Cambiamenti significativi con effetti avversi relativi alle tecnologie, mercati, ambiente economico o legale relativamente all'emittente, che indicano che il costo dell'investimento non può più essere recuperato;
- Un significativo o prolungato declino nel *Fair Value* dell'investimento al di sotto del suo valore di iscrizione.

Di seguito evidenziamo le modalità per procedere all'eventuale svalutazione.

SCHEMA di *IMPAIRMENT TEST* per titoli di capitale e quote di O.I.C.R.

- Al verificarsi delle condizioni di cui al precedente capoverso, per i titoli quotati si procede alla svalutazione del titolo se si verifica almeno una delle seguenti condizioni:
 - perdita di valore >60% rispetto al valore di iscrizione;
 - perdurare della riduzione di fair value al di sotto del valore di iscrizione per un periodo di oltre 60 mesi.

Nel caso di titoli non quotati rappresentativi di capitale iscritti al costo, in quanto il loro fair value non può essere determinato attendibilmente, l'eventuale perdita per riduzione di valore viene rilevata in caso di sussistenza di evidenze obiettive, identificate avvalendosi anche della consulenza di una società esterna specializzata.

Si precisa che i "Criteri per l'identificazione di una perdita di valore (impairment)" precedentemente riportati sono stati oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 8 marzo 2011.

d) Opzione per il consolidato fiscale nazionale

A partire dal 2004 la controllante Cassa di Risparmio di Ferrara e alcune società del gruppo hanno adottato il "consolidato fiscale nazionale", disciplinato dagli artt. 117-129 del TUIR, introdotto nella legislazione fiscale dal D.Lgs. 344/2003.

Sono ora incluse nel consolidato fiscale le seguenti società:

- Commercio e Finanza Spa
- Banca Popolare di Roma Spa
- Banca Modenese Spa
- Banca Farnese Spa
- Finproget Spa
- Carife SIM Spa
- Banca di Credito e Risparmio della Romagna Spa
- Carife S.E.I. Sc a rl

Tale regime fa sì che le suddette società trasferiscano il proprio reddito imponibile (o la propria perdita fiscale) alla controllante Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A., la quale determina un reddito imponibile unico o un'unica perdita fiscale del Gruppo, quale somma algebrica dei redditi e/o delle perdite delle singole società, ed iscrive un unico debito o credito d'imposta nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria.

A.3 – INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

A.3.1 Trasferimenti tra portafogli

A.3.1.1 Attività finanziarie riclassificate: valore contabile, fair value ed effetti sulla redditività complessiva

Tipologia strumento finanziario (1)	Portafoglio di provenienza (2)	Portafoglio di destinazione (3)	Valore di	Fair value al	Componenti reddituali in assenza del		Componenti reddituali	
			bilancio al:	30/06/2011	trasferimento (ante	registrate nell'esercizio		
			30/06/2011	30/06/2011	imposte)	(ante imposte)		
			(4)	(5)	Valutative	Altre (7)	Valutative	Altre (9)
					(6)		(8)	
A. Titoli di debito								
	HFT	AFS						
	HFT	HTM	30 364	28 912		358		358
	HFT	Crediti vs banche	5 859	5 709	17	69		69
	HFT	Crediti vs clientela	501	472	5	8		8
B. Titoli di capitale								
	HFT	AFS						
	HFT	HTM						
	HFT	Crediti vs banche						
	HFT	Crediti vs clientela						
C. Altre attività finanziarie								
	HFT	AFS						
	HFT	HTM						
	HFT	Crediti vs banche						
	HFT	Crediti vs clientela						
Totale			36 724	35 093	22	435		435

Con deliberazione dei competenti Organi, la Cassa ha effettuato, nell'esercizio 2008, alcuni trasferimenti di titoli tra portafogli della proprietà.

Ciò in forza di un emendamento allo IAS 39, adottato in data 15 ottobre 2008 dalla Commissione Europea, che dava la possibilità, tra l'altro, di riclassificare attività finanziarie dal portafoglio di trading, valutate al fair value con impatti a conto economico, in altri portafogli valutati al costo o al costo ammortizzato, al verificarsi e in presenza di particolari condizioni, con un nuovo costo coincidente con il fair value alla data di trasferimento alla nuova categoria.

A.3.1.2 Attività finanziarie riclassificate: effetti sulla redditività complessiva prima del trasferimento

Nel 1° semestre 2011 non sono state effettuate riclassificazioni tra portafogli.

A.3.1.3 Trasferimento di attività finanziarie detenute per la negoziazione

Nel 1° semestre 2011 non sono state effettuate riclassificazioni tra portafogli

A.3.1.4 Tasso di interesse effettivo e flussi finanziari attesi dalle attività riclassificate

codice Isin	descrizione	saldo riclassificato	Tipologia strumento finanziario	Portafoglio di provenienza	Portafoglio di destinazione	val.bilancio al 31/12/08	fair value al 31/12/08	tasso di interesse effettivo alla data di riclassifica	CASH FLOW (espresso in centesimi)		
									fino a 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre i 5 anni
IT0004197437	COMM.FIN 3/17 SUB TV	24000000	titoli di debito	FVPL	HTM	23.997.086	24.000.000	5,82	5,74	22,95	120,08
XS0234546538	MERRYL LYNCH 11/20 TM	7500000	titoli di debito	FVPL	HTM	5.835.513	4.893.750	5,38	2,53	10,13	120,26
IT0004226509	O.BPS 30/04/2012 TV	3000000	titoli di debito	FVPL	L&R	2.960.254	2.822.700	5,81	5,29	113,24	////
IT0004364920	CENTROSIM 5/14 TV SUB	500000	titoli di debito	FVPL	L&R	497.963	456.250	6,98	6,77	27,11	106,77
XS0222681552	JPM CHASE 2015 TV	400000	titoli di debito	FVPL	L&R	362.462	280.400	5,39	3,59	14,37	107,19
XS0285810841	MPS 14/2/2012 TV	2500000	titoli di debito	FVPL	L&R	2.462.428	2.362.250	5,78	5,14	112,86	////
					Totale	36.115.705	34.815.350				

A.3.2 Gerarchia del fair value

Secondo quanto richiesto dall'International Financial Reporting Standard IFRS 7 - modificato nel novembre 2009, e così come disposto dalla circolare Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 - 1° aggiornamento del 18 novembre 2009, le valutazioni al fair value degli strumenti finanziari sono classificate sulla base di una gerarchia di livelli che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni.

Si distinguono i seguenti livelli di fair value:

Livello 1 – quotazioni (senza aggiustamenti) rilevate su un mercato attivo.

Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato.

Livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Per maggiori dettagli in merito alla determinazione del valore di fair value degli strumenti finanziari, in base alla classificazione di scala gerarchica del fair value come sopra indicata, si fa rimando alla Fair Value Policy riportata nella Parte A.1 – Parte generale – lettera e) Fair Value Policy del Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara.

A.3.2.1 Portafogli contabili: ripartizione per livelli del fair value

Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	30/06/2011			31/12/2010		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	174 360	14 223	39 620	268 073	14 390	56 046
2. Attività finanziarie valutate al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	170 780	17 497	29 436	105 626	7 583	150 169
4. Derivati di copertura						
Totale	345 140	31 720	69 056	373 699	21 973	206 215
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione		198	3 858	2	357	5 088
2. Passività finanziarie valutate al fair value						
3. Derivati di copertura						
Totale		198	3 858	2	357	5 088

Livello 1 – attività finanziarie valutate utilizzando prezzi rilevati in mercati attivi per strumenti finanziari identici. Questa categoria è costituita principalmente da titoli di stato e da obbligazioni emesse da banche nazionali ed estere e in via residuale da obbligazioni BEI e quote di OICR.

Livello 2 - attività e passività finanziarie valutate utilizzando tecniche valutative che si basano su parametri osservabili sul mercato. Le attività sono rappresentate da obbligazioni emesse da banche nazionali mentre le passività sono rappresentate da derivati OTC. Le obbligazioni sono state valutate utilizzando il servizio valutazione BVAL di Bloomberg (come meglio specificato nella policy di fair value riportata al paragrafo A.2 – sezione 17); i derivati OTC sono stati valutati utilizzando il Net Present Value, cioè il valore dei flussi di cassa futuri attualizzato con i tassi espressi dalla curva di mercato *free risk*.

Livello 3 - attività e passività finanziarie valutate utilizzando tecniche valutative che si basano prevalentemente su parametri non osservabili sul mercato.

Le attività detenute per la negoziazione sono costituite da obbligazioni emesse in massima parte dalle banche del Gruppo, e per un importo residuo da altre banche nazionali e da un ente pubblico. In questa voce sono inoltre comprese le valutazioni positive di due derivati legati alle operazioni di cartolarizzazioni in essere, come meglio specificate nella parte E-sezione C1. Le obbligazioni sono state valutate effettuando l'attualizzazione dei flussi finanziari futuri ad un tasso interno di rendimento che per le obbligazioni a tasso fisso è il tasso Swap di scadenza pari alla vita residua delle stesse, mentre per le obbligazioni a tasso variabile è il tasso Euribor con durata pari alla periodicità delle loro cedole. In entrambi i casi è stato aggiunto uno spread che esprime il merito creditizio dell'emittente.

Inoltre è stata effettuata una analisi di sensitività rispetto allo spread (unico parametro non di mercato) applicando uno spread maggiorato di 0,50.

Da questa analisi deriva che il fair value delle obbligazioni esaminate si ridurrebbe di 113 migliaia di euro.

Le attività disponibili per la vendita sono costituite da due obbligazioni emesse da banche nazionali a tasso variabile, valutate attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso Euribor con durata pari alla periodicità delle cedole più uno spread, e da titoli di capitale che rappresentano partecipazioni in società diverse non quotate entro le quali la Cassa non esercita controllo né influenza notevole e il cui elenco è dettagliato in calce alla tabella 4.1 dell'Attivo. Tali partecipazioni sono state valutate al costo. Per quanto riguarda le obbligazioni, l'analisi di sensitività effettuata applicando uno spread maggiorato di 0,50, evidenzia una riduzione di fair value di 44 migliaia di euro.

Le passività finanziarie detenute per la negoziazione sono costituite dalle valutazioni negative dei due derivati collegati alle operazioni di cartolarizzazione in essere, riportati anche, per la componente positiva, tra le attività detenute per la negoziazione.

A.3.2.2 Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value (livello 3)

	ATTIVITA' FINANZIARIE		
	detenute per la negoziiazione	valutate al fair value	disponibili per la vendita di copertura
1. Esistenze iniziali	56 046		150 169
2. Aumenti	13 208		5 086
2.1. Acquisti	12 841		5 000
2.2. Profitti imputati a:			
2.2.1. Conto Economico	110		5
– di cui plusvalenze	110		
2.2.2. Patrimonio netto			3
2.3. Trasferimenti da altri livelli			
2.4. Altre variazioni in aumento	257		78
3. Diminuzioni	29 634		125 819
3.1. Vendite	17 408		22
3.2. Rimborsi	10 815		120 001
3.3. Perdite imputate a:			
3.3.1. Conto Economico	1 176		1 560
– di cui minusvalenze	1 176		
3.3.2. Patrimonio netto			
3.4. Trasferimenti ad altri livelli			
3.5. Altre variazioni in diminuzione	235		4 236
4. Rimanenze finali	39 620		29 436

Non ci sono stati trasferimenti di strumenti finanziari da e verso il livello 3.

A.3.2.3 Variazioni annue delle passività finanziarie valutate al fair value (livello 3)

	PASSIVITA' FINANZIARIE		
	detenute per la negoziiazione	valutate al fair value	di copertura
1. Esistenze iniziali		5 088	
2. Aumenti			
2.1. Emissioni			
2.2. Perdite imputate a:			
2.2.1. Conto Economico			
– di cui minusvalenze			
2.2.2. Patrimonio netto			
2.3. Trasferimenti da altri livelli			
2.4. Altre variazioni in aumento			
3. Diminuzioni		(1 230)	
3.1. Rimborsi			
3.2. Riacquisti			
3.3. Profitti imputati a:			
3.3.1. Conto Economico		(1 165)	
– di cui plusvalenze		(1 165)	
3.3.2. Patrimonio netto			
3.4. Trasferimenti ad altri livelli			
3.5. Altre variazioni in diminuzione		(65)	
4. Rimanenze finali		3 858	

Non ci sono stati trasferimenti di strumenti finanziari da e verso il livello 3.

A.3.3 Informativa sul cd. "day one profit/loss"

La Cassa non ha in essere operazioni che hanno richiesto la rilevazione del "day one profit/loss " in conformità a quanto richiesto dallo IAS 39.

Parte B

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attivo

Sezione 1 – Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

	30/06/2011	31/12/2010
a) Cassa	39 152	38 789
b) Depositi liberi presso Banche Centrali		
Totale	39 152	38.789

Sezione 2 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale 30/06/2011			Totale 31/12/2010		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito	171 579	14 016	35 747	263 073	14 030	50 939
1.1 Titoli strutturati	1		35	3		
1.2 Altri titoli di debito	171 578	14 016	35 712	263 070	14 030	50 939
2. Titoli di capitale	2		15	856		19
3. Quote di O.I.C.R.	2 779			4 127		
4. Finanziamenti						
4.1. Pronti contro termine						
4.2 Altri						
Totale A	174 360	14 016	35 762	268 056	14 030	50 958
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari:		207	3 858	17	360	5 088
1.1 di negoziazione		207	3 858	17	360	5 088
value option						
1.3 altri						
2. Derivati creditizi:						
2.1 di negoziazione						
value option						
2.3 altri						
Totale B		207	3 858	17	360	5 088
Totale (A+B)	174 360	14 223	39 620	268 073	14 390	56 046

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

Voci / Valori	30/06/2011	31/12/2010
A. ATTIVITA' PER CASSA		
1. Titoli di debito	221 342	328 042
a) Governi e Banche Centrali	114 885	195 153
b) Altri enti pubblici	69	50
c) Banche	106 388	132 839
d) Altri emittenti		
2. Titoli di capitale	17	875
a) Banche		236
b) Altri emittenti:	17	639
- imprese di assicurazione		143
- società finanziarie		19
- imprese non finanziarie	17	477
- altri		
3. Quote di O.I.C.R.	2 779	4 127
4. Finanziamenti		
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri Soggetti		
Totale A	224 138	333 044
B. STRUMENTI DERIVATI		
a) Banche		
- fair value	3 874	5 266
b) Clientela		
- fair value	191	199
Totale B	4 065	5 465
Totale (A + B)	228 203	338 509

2.3 Attività finanziarie per cassa detenute per la negoziazione: variazioni annue

Variazioni/Attività sottostanti	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	30/06/2011
A. Esistenze iniziali	328 042	875	4 127		333 044
B. Aumenti	153 894	211	146		154 251
B.1 Acquisti	150 245	104			150 349
B.2 Variazioni positive di fair value	770	1	24		795
B.3 Altre variazioni	2 879	106	122		3 107
C. Diminuzioni	(260 594)	(1 069)	(1 494)		(263 157)
C.1 Vendite	(245 606)	(1 065)	(1 430)		(248 101)
C.2 Rimborsi	(13 679)				(13 679)
C.3 Variazioni negative di fair value	(264)	(4)	(64)		(332)
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli					
C.5 Altre variazioni	(1 045)				(1 045)
D. Rimanenze finali	221 342	17	2 779		224 138

Le righe B.3 e C.5 "altre variazioni" comprendono ratei interessi e utili/perdite di compravendita.

Sezione 4 – Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40

4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

Voci/Valori	30/06/2011			31/12/2010		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Titoli di debito	167 875	17 497	5 374	103 953	7 583	126 089
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito	167 875	17 497	5 374	103 953	7 583	126 089
2. Titoli di capitale			24 062			24 080
2.1 Valutati al fair value			24 062			
2.2 Valutati al costo						24 080
3. Quote di O.I.C.R.	2 905			1 673		
4. Finanziamenti						
Totale	170 780	17 497	29 436	105 626	7 583	150 169

La voce “Titoli di debito” comprende prestiti obbligazionari emessi per il 17,22% da banche e per il 82,78% dallo stato italiano.

La voce “Titoli di capitale” raccoglie le interessenze in società diverse ove la Cassa non esercita controllo, ovvero influenza notevole.

Le “Quote di OICR” sono costituite da quote della Sicav lussemburghese Arcipelagos .

Di seguito, viene proposto l’elenco delle interessenze in titoli di capitale detenute:

<u>Partecipazione</u>	<u>Valore di Bilancio</u>	<u>% interessenza</u>
Banca d’Italia	9.479	0,31633
Cedacri Spa	7.861	6,48743
Banca del Nord Est Spa	3.150	5,10204
CIS Compagnia Investimenti Sviluppo Spa	1.500	1,00000
Sipro Spa	1.057	15,12465
Chiara Assicurazioni Spa	543	3,98470
GFC Chimica Srl	155	9,00818
Cassa di Risparmio di Cento Spa	130	0,04974
Interporto di Rovigo Spa	57	0,56123
Unitec Srl	45	15,00000
Attiva Spa	39	0,17444
Ferrara Fiere Congressi Srl	35	8,00000
Hts High Technology Spa	6	6,45161
Parco Scientifico per le Tecnologie Agroindustriali	4	3,73832
Consorzio Agroalimentare Basso Ferrarese	1	3,84615
AMP – Film & Packaging Spa	0	15,00000
Nylco Srl in liquidazione	0	15,00000
Cpower Srl in liquidazione	0	4,69700
Saff Srl in liquidazione	0	15,45317
Eurocasse Sim	0	0,00027
Totale	24.062	

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

Voci / Valori	30/06/2011	31/12/2010
1. Titoli di debito	190 746	237 625
a) Governi e Banche Centrali	157 892	91 981
b) Altri enti pubblici		
c) Banche	32 854	145 644
d) Altri soggetti		
2. Titoli di capitale	24 062	24 080
a) Banche	12 759	12 759
b) Altri emittenti:	11 303	11 321
- imprese di assicurazione	543	543
- società finanziarie		
- imprese non finanziarie	10 760	10 778
- altri		
3. Quote di O.I.C.R.	2 905	1 673
4. Finanziamenti		
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri soggetti		
Totale	217 713	263 378

4.4 Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	30/06/2011
A. Esistenze iniziali	237 625	24 080	1 673		263 378
B. Aumenti	154 647	361	3 000		158 008
B.1 Acquisti	152 197	354	3 000		155 551
B.2 Variazioni positive di fair value	743				743
B.3 Riprese di valore					
- imputate al conto economico					
- imputate al patrimonio netto					
B.4 Trasferimenti da altri portafogli					
B.5 Altre variazioni	1 707	7			1 714
C. Diminuzioni	(201 526)	(379)	(1 768)		(203 673)
C.1 Vendite	(69 906)	(379)	(1 673)		(71 958)
C.2 Rimborsi	(124 999)				(124 999)
C.3 Variazioni negative di fair value	(499)		(95)		(594)
C.4 Svalutazioni da deterioramento					
- imputate al conto economico					
- imputate al patrimonio netto					
C.5 Trasferimenti da altri portafogli					
C.6 Altre variazioni	(6 122)				(6 122)
D. Rimanenze finali	190 746	24 062	2 905		217 713

Le righe B.3 e C.5 "altre variazioni" comprendono ratei interessi e utili/perdite di compravendita.

Sezione 5 – Attività finanziarie detenute sino alla scadenza – Voce 50

5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale 30/06/2011				Totale 31/12/2010			
	VB	FV			VB	FV		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
1. Titoli di debito	236 839	196 757	5 019	30 750	246 193	201 563	6 230	33 965
- strutturati								
- altri	236 839	196 757	5 019	30 750	246 193	201 563	6 230	33 965
2. Finanziamenti								

5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: debitori/emittenti

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2011	31/12/2010
1. Titoli di debito	236 839	246 193
a) Governi e Banche centrali	116 646	116 730
b) Altri enti pubblici	6 745	9 832
c) Banche	89 300	95 500
d) Altri emittenti	24 148	24 131
2. Finanziamenti		
a) Governi e Banche centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri soggetti		
Totale	236 839	246 193
Totale fair value	232 526	241 758

5.4 Attività detenute sino alla scadenza: variazioni annue

	Titoli di debito	Finanziamenti	30/06/2011
A. Esistenze iniziali	246 193		246 193
B. Aumenti	5 913		5 913
B.1 Acquisti	2 900		2 900
B.2 Riprese di valore			
B.3 Trasferimento da altri portafogli			
B.4 Altre variazioni	3 013		3 013
C. Diminuzioni	(15 267)		(15 267)
C.1 Vendite	(5 800)		(5 800)
C.2 Rimborsi	(6 480)		(6 480)
C.3 Rettifiche di valore			
C.4 Trasferimento da altri portafogli			
C.5 Altre variazioni	(2 987)		(2 987)
D. Rimanenze finali	236 839		236 839

Sezione 6 – Crediti verso banche – Voce 60

6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni / valori	30/06/2011	31/12/2010
A. Crediti verso Banche Centrali	36 203	69 612
1. Depositi vincolati		
2. Riserva obbligatoria	36 203	69 612
3. Pronti contro termine attivi		
4. Altri		
B. Crediti verso banche	226 295	221 083
1. Conti correnti e depositi liberi	108 487	46 247
2. Depositi vincolati	21 676	67 231
3. Altri finanziamenti		21 150
3.1 Pronti contro termine attivi		
3.2 Locazione finanziaria		
3.3 Altri		21 150
4. Titoli di debito	96 132	86 455
4.1 Titoli strutturati		
4.2 Altri titoli di debito	96 132	86 455
Total (valore di bilancio)	262 498	290 695
Totale (fair value)	262 503	290 921

Sezione 7 – Crediti verso clientela – Voce 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2011		31/12/2010	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
1. Conti correnti	703 015	140 070	788 072	141 822
2. Pronti contro termine attivi				
3. Mutui	1819 855	279 084	1982 739	224 924
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	30 717	1 026	38 447	1 103
5. Leasing finanziario				
6. Factoring				
7. Altre operazioni	1075 526	144 311	1135 725	147 627
8. Titoli di debito	285 096		302 194	
8.1 Titoli strutturati				
8.2 Altri titoli di debito	285 096		302 194	
Totale (valore di bilancio)	3914 209	564 491	4247 177	515 476
Totale (fair value)	4027 155	564 448	4381 163	515 488

7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2011		31/12/2010	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
1. Titoli di debito	285 096		302 194	
a) Governi				
b) Altri Enti pubblici				
c) Altri emittenti	285 096		302 194	
- imprese non finanziarie				
- imprese finanziarie	285 096		302 194	
- assicurazioni				
- altri				
2. Finanziamenti verso:	3629 113	564 491	3944 983	515 476
a) Governi	1 763		1 668	
b) Altri Enti pubblici	49 045		39 517	
c) Altri soggetti	3578 305	564 491	3903 798	515 476
- imprese non finanziarie	1759 471	384 035	2015 027	341 719
- imprese finanziarie	946 981	119 436	996 530	112 171
- assicurazioni		113		410
- altri	871 853	60 907	892 241	61 176
Totale	3914 209	564 491	4247 177	515 476

SEZIONE 10

LE PARTECIPAZIONI – VOCE 100

10.1 Partecipazioni in società controllate, controllate in modo congiunto o sottoposte ad influenza notevole: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni	Sede	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %
A. Imprese controllate in via esclusiva			
1. Banca Popolare di Roma S.p.A.	Roma	99,63331	99,63331
2. Commercio & Finanza S.p.A.	Napoli	100,00000	100,00000
3. Banca Modenese S.p.A.	Modena	91,94241	91,94241
4. Banca Farnese S.p.A.	Piacenza	65,12694	65,12694
5. Carife Sim S.p.A.	Bologna	100,00000	100,00000
6. Carife S.E.I. S.c.a r.l.	Ferrara	99,40828	99,40828
7. Banca di Credito e Risparmio della Romagna	Forlì	89,17772	89,17772
C. Imprese sottoposte a influenza notevole			
1. Vegagest SGR S.p.A.	Ferrara	30,52355	30,52355

10.2 Partecipazioni in società controllate, controllate in modo congiunto o sottoposte ad influenza notevole:
informazioni contabili

Denominazioni	Totale attivo	Ricavi Totali	Utile (Perdita)	Patrimonio netto	Valore di bilancio	Fair value
<i>A. Imprese controllate in via esclusiva</i>						
1. Banca Popolare di Roma S.p.A.	438.748	8.467	-1.185	33.046	58.589	
2. Commercio & Finanza S.p.A.	1.374.392	30.413	533	49.592	40.754	
3. Banca Modenese S.p.A.	337.485	7.661	-1.701	28.830	65.419	
4. Banca Farnese S.p.A.	200.330	4.128	0	33.027	32.282	
5. Carife Sim S.p.A.	874	351	-400	681	5.155	
6. Carife S.E.I. S.c.a r.l.	77.485	2.042	-294	56.583	64.733	
7. Banca di Credito e Risparmio della Romagna	50.381	1.063	-436	10.274	14.926	
<i>C. Imprese sottoposte a influenza notevole</i>						
1. Vegagest SGR S.p.A.	30.979	21.734	-4.686	23.673	7.185	
Totale	2.510.674	75.859	-8.169	235.706	289.043	X

I valori indicati si riferiscono ai progetti di Semestrale per l'anno 2011.

Per l'impresa sottoposta ad influenza notevole, i valori si riferiscono al progetto di bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, ultimo approvato.

Come da istruzioni di Banca d'Italia, il totale dei ricavi corrisponde alla somma delle componenti reddituali che presentano segno positivo, al lordo delle imposte.

Nella colonna Patrimonio Netto è indicato l'ammontare del patrimonio netto della società, comprensivo del risultato di esercizio.

Con riferimento alla controllata Carife SIM Spa, si segnala che gli accordi stipulati nel mese di agosto 2006 con la controparte cedente con riferimento all'acquisto del residuo 49% del capitale sociale, prevedevano due "aggiustamenti prezzo", ulteriori a quello di Euro 2.555 migliaia già contabilizzato e calcolato sulla base dei dati patrimoniali ed economici della SIM al 30 giugno 2007, determinati sulla base dei dati della partecipata al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2010. I suddetti aggiustamenti avevano una corresponsione subordinata al raggiungimento di prefissati livelli di masse gestite e margini di redditività che non sono stati raggiunti.

La partecipata Finproget Spa, come sul Bilancio al 31 dicembre 2010, è stata considerata come "attività in via di dismissione" con la conseguenza che il valore di bilancio, pari a 1.859 migliaia di euro, è stato iscritto alla Riga 140 "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione".

Si precisa che durante il semestre, nonostante le controllate presentino risultati in calo rispetto ai dati di budget, non sono stati identificati indicatori di impairment relativamente al valore di iscrizione delle partecipazioni, anche in considerazione delle logiche sottostanti alle metodologie di valutazione utilizzate in sede di impairment test al 31 dicembre 2010. Peraltro tali valutazioni, anche in considerazione dell'andamento del contesto economico generale e del sistema bancario, presentano profili di incertezza nella determinazione delle assunzioni e dei parametri utilizzati per le stime.

10.3 Partecipazioni: variazioni annue

	30/06/2011	31/12/2010
A. Esistenze iniziali	268 534	269 508
B. Aumenti	20 894	64 684
B.1 Acquisti	20 894	64 684
B.2 Riprese di valore		
B.3 Rivalutazioni		
B.4 Altre variazioni		
C. Diminuzioni	(385)	(65 658)
C.1 Vendite	(385)	(36 686)
C.2 Rettifiche di valore		
C.3 Altre variazioni		(28 972)
D. Rimanenze finali	289 043	268 534
E. Rivalutazioni totali		
F. Rettifiche totali	8 200	8 200

Gli acquisti si riferiscono a:

- sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della controllata Banca Modenese per 20.000 migliaia di euro;
- conferimento del ramo "Operation" nella società consortile Carife SEI Scarl per un controvalore di 894 migliaia di euro

La Voce "Vendite" si riferisce alla cessione alle altre banche e società del Gruppo di una quota della partecipazione nella società consortile Carife SEI Scarl, così come meglio evidenziato nella Relazione sulla Gestione.

Con riferimento alla cessione avvenuta nel 2010 dell'intera interessenza detenuta in Banca di Treviso S.p.A., si segnala che il contratto di cessione sottoscritto in data 28 giugno 2010 con l'acquirente Banca Popolare di Marostica, prevedeva che il prezzo di 38.682 migliaia di euro venisse corrisposto alla data di esecuzione del contratto (30 novembre 2010) e fosse poi soggetto ad un "aggiustamento" determinato con riferimento alla situazione patrimoniale di Banca di Treviso Spa quale risultante alla medesima data di esecuzione e redatta sulla base dei medesimi principi e criteri contabili utilizzati per la predisposizione dell'ultimo bilancio d'esercizio della Banca di Treviso. Il calcolo dell'"aggiustamento" così effettuato ha comportato una riduzione del prezzo pari a 380 migliaia di euro, che sono stati regolarmente versati all'acquirente nel corso dei primi mesi del 2011 ed è quindi già stata riflessa nei saldi contabili del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

Si precisa, con riferimento alla procedura di "aggiustamento", che è pervenuta alla Cassa da parte dell'acquirente una comunicazione con cui viene richiesta un'ulteriore significativa riduzione del prezzo. La Cassa, confortata anche dal parere del proprio consulente legale, ritiene tale ulteriore richiesta priva dei requisiti formali e sostanziali all'uopo prescritti e pertanto insuscettibile di produrre alcuna conseguenza obbligatoria per la Cassa. Allo stato, concluso con una pronuncia definitiva di rigetto della Corte d'Appello competente il procedimento instaurato dall'acquirente per pervenire alla nomina di un terzo arbitratore, e non risultando avviato alcun ulteriore procedimento né in sede arbitrale né in sede giurisdizionale, non si è in grado di prevedere se la vicenda avrà un seguito e quindi a maggior ragione di valutare la possibilità che il prezzo di vendita possa essere soggetto ad un ulteriore futuro "aggiustamento" né tanto meno di quantificarne l'eventuale importo."

Sezione 11 – Attività materiali - Voce 110

11.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	30/06/2011	31/12/2010
A. Attività ad uso funzionale		
1.1 di proprietà	20 529	21 807
a) terreni	3 432	3 432
b) fabbricati	8 225	8 303
c) mobili	5 734	6 354
d) impianti elettronici	1 618	1 765
e) altre	1 520	1 953
1.2 acquisite in locazione finanziaria	24	27
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili		
d) impianti elettronici		
e) altre	24	27
Totale A	20 553	21 834
B. Attività detenute a scopo di investimento		
2.1 di proprietà		
a) terreni		
b) fabbricati		
2.2 acquisite in locazione finanziaria		
a) terreni		
b) fabbricati		
Totale B		
Totale (A + B)	20 553	21 834

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti, lungo la loro vita utile, indicata come di seguito con riferimento alle principali categorie di immobilizzazioni:

Arredi e Macchinari vari:	15%, ovvero 6 anni ed 8 mesi
Attrezzature blindate, Macchine elettroniche, Automezzi interni:	20%, ovvero 5 anni;
Mobilio:	12%, ovvero 8 anni e 4 mesi;
Impianti di allarme:	30%, ovvero 3 anni e 4 mesi
Impianti di sollevamento:	7,5%, ovvero 13 anni e 4 mesi
Autovetture:	25%, ovvero 4 anni

Il valore ammortizzabile è rappresentato dal costo dei beni in quanto il valore residuo al termine del processo di ammortamento è ritenuto non significativo.

Per quanto attiene gli immobili di proprietà, come per gli altri beni materiali, l'ammortamento avviene adottando come criterio il metodo a quote costanti lungo la loro vita utile. Quest'ultima è stata determinata cespite per cespite da un perito indipendente.

La Cassa ha in essere al 30/06/2011 un contratto di leasing per attrezzature diverse.

L'adozione dei principi contabili internazionali IAS ha condotto a rappresentare in bilancio come immobilizzazioni i beni oggetto di locazione. Di seguito, vengono fornite le informazioni richieste dall'art.2427, punto 22, Codice Civile:

Tipologia	Valore originario	Valore attuale	Ammortamento del periodo	Debito verso fornitore	Quota capitale su canoni 2011	Quota interessi su canoni 2011
Attrezzature	40	24	3	5	5	1

11.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	3 432	11 854	25 447	14 964	21 044	76 741
A.1 Riduzioni di valore totali nette		(3 551)	(19 093)	(13 199)	(19 064)	(54 907)
A.2 Esistenze iniziali nette	3 432	8 303	6 354	1 765	1 980	21 834
B. Aumenti			9	398	33	440
B.1 Acquisti			9	398	33	440
B.2 Spese per migliorie capitalizzate						
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.5 Differenze positive di cambio						
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento						
B.7 Altre variazioni						
C. Diminuzioni		(78)	(629)	(545)	(469)	(1 721)
C.1 Vendite						
C.2 Ammortamenti		(78)	(525)	(423)	(398)	(1 424)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Differenze negative di cambio						
C.6 Trasferimenti a:						
a) attività materiali detenute a scopo di investimento						
b) attività in via di dismissione						
C.7 Altre variazioni			(104)	(122)	(71)	(297)
D. Rimanenze finali nette	3 432	8 225	5 734	1 618	1 544	20 553
D.1 Riduzioni di valore totali nette		(3 629)	(19 019)	(13 152)	(18 899)	(54 699)
D.2 Rimanenze finali lorde	3 432	11 854	24 753	14 770	20 443	75 252
E. Valutazione al costo						

La sottovoce E –Valutazione al costo- non è valorizzata in quanto, come da istruzioni di Banca d'Italia, la sua compilazione è prevista solo per le attività materiali valutate in bilancio al fair value.

Sezione 12 – Attività immateriali - Voce 120

12.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Attività / Valori	30/06/2011		31/12/2010	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento				
A.2 Altre attività immateriali:				
A.2.1 Attività valutate al costo	163		308	
a) Attività immateriali generate internamente				
b) Altre attività	163		308	
A.2.2 Attività valutate al fair value:				
a) Attività immateriali generate internamente				
b) Altre attività				
Totale	163		308	

12.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		DEF	INDEF	DEF	INDEF	
A. Esistenze iniziali				1 946		1 946
A.1 Riduzioni di valore totali nette				(1 638)		(1 638)
A.2 Esistenze iniziali nette				308		308
B. Aumenti				74		74
B.1 Acquisti				74		74
B.2 Incrementi di attività immateriali interne						
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di fair value						
- a patrimonio netto						
- a conto economico						
B.5 Differenze di cambio positive						
B.6 Altre variazioni						
C. Diminuzioni				(219)		(219)
C.1 Vendite						
C.2 Rettifiche di valore				(89)		(89)
- ammortamenti				(89)		(89)
- svalutazioni						
+ patrimonio netto						
+ conto economico						
C.3 Variazioni negative di fair value						
- a patrimonio netto						
- a conto economico						
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione						
C.5 Differenze di cambio negative						
C.6 Altre variazioni				(130)		(130)
D. Rimanenze finali nette				163		163
D.1 Rettifiche di valore totali nette				(1 360)		(1 360)
E. Rimanenze finali lorde				1 523		1 523
F. Valutazione al costo						

12.3 Altre informazioni

Le attività immateriali a durata definita si riferiscono prevalentemente a software acquisito da terzi. Il costo delle immobilizzazioni immateriali è ammortizzato in quote costanti sulla base della relativa vita utile che, per il software applicativo non supera i tre anni.

Sezione 13 – Le attività fiscali e le passività fiscali – Voce 130 dell'attivo e Voce 80 del passivo

13.1 Attività per imposte anticipate: composizione

Descrizione	Effetto fiscale			
	in contropartita al CE		in contropartita al PN	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Derivano da:				
Crediti verso banche e clientela	60 956	67 066		
Immobilizzazioni materiali e immateriali	49	37		
Fondi rischi e oneri	1 819	1 630		
Fondi oneri contrattuali	1 194	236		
Minor valore di partecipazioni, titoli e altri strumenti	251	236	903	1 038
Altre componenti	525	668	18	24
Totale	64 794	69 873	921	1 062

Per valutare la recuperabilità delle imposte anticipate prevalentemente riconducibili a rettifiche di valore su crediti eccedenti il limite fiscalmente deducibile, si è fatto riferimento, con il supporto del consulente fiscale della Cassa, al piano industriale 2011-2014 e alle ipotesi formulate per la sua elaborazione, ivi incluso il perfezionamento dell'operazione di aumento di capitale in precedenza citata. I risultati dell'analisi condotta confermano le valutazioni effettuate in sede di bilancio 2010 per l'iscrizione e il mantenimento del credito per imposte anticipate.

Si precisa che la Banca, nel corso del semestre, così come previsto dal Decreto Legge 225/2010 ed essendo in possesso dei requisiti, ha trasformato attività per imposte anticipate relative a svalutazioni crediti per un ammontare pari a 8.045 migliaia di euro in credito di imposta che potrà essere utilizzato in compensazione ai sensi dell'art. 17 del DLgs 241/1997.

13.2 Passività per imposte differite: composizione

Descrizione	Effetto fiscale			
	in contropartita al CE		in contropartita al PN	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Derivano da:				
Plusvalenze rateizzate		56		
Immobilizzazioni materiali e immateriali	66			
Beni immobili				
Maggior valore di partecipazioni , titoli e altri strumenti	6	6	74	578
Fondo Trattamento Fine Rapporto				
Altre componenti	312	306		
Totale	384	368	74	578

Si segnala che, in base alle disposizioni del DL 98/2011 che ha rideterminato l'aliquota di imposta IRAP per le banche e altri enti finanziari, si è provveduto ad adeguare alle nuove aliquote lo stock delle attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite che si riverseranno negli esercizi futuri.

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

	Totale 30/06/2011	Totale 31/12/2010
1. Importo iniziale	69 873	46 178
2. Aumenti	5 149	28 385
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	5 130	28 385
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre	5 130	28 385
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	19	
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	(10 228)	(4 690)
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(10 228)	(4 345)
a) rigiri	(10 228)	(4 345)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità		
c) mutamento di criteri contabili		
d) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		(345)
4. Importo finale	64 794	69 873

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

	Totale 30/06/2011	Totale 31/12/2010
1. Importo iniziale	368	1 134
2. Aumenti	17	96
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	17	96
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	17	96
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	(1)	(862)
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	(1)	(862)
a) rigiri	(1)	(862)
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	384	368

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

	Totale 30/06/2011	Totale 31/12/2010
1. Importo iniziale	1 062	154
2. Aumenti	221	931
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	197	931
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento dei criteri contabili		
c) altre	197	931
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	24	
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	(362)	(23)
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(362)	(23)
a) rigiri	(362)	(23)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
d) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	921	1 062

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

	Totale 30/06/2011	Totale 31/12/2010
1. Importo iniziale	578	1 724
2. Aumenti	13	
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	1	
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	1	
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	12	
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	(517)	(1 146)
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	(517)	(1 146)
a) rigiri	(517)	(1 146)
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	74	578

13.7 Altre informazioni

Si ricorda che la Banca, essendo in possesso dei parametri richiesti, nel corso dell'esercizio 2004, rinnovato nel 2007, ha aderito ai sensi degli art. 117 e 129 del TUIR e del D.M. del 9 giugno 2004, al regime di tassazione di gruppo nazionale con le Società Commercio e Finanza Spa e Banca Popolare di Roma Spa. Nel corso dell'esercizio 2006, rinnovato nel 2009, è stata presentata la comunicazione relativa all'ampliamento dei soggetti consolidati inserendo nel regime di tassazione di gruppo le Società Banca di Treviso Spa, Banca Modenese Spa, Banca Farnese Spa e Finproget Spa. Inoltre nel corso dell'esercizio 2007 il regime di tassazione di gruppo è stato esteso anche alle società controllate CARIFE SIM Spa e Crever Banca Spa e nel corso dell'esercizio 2009 il regime è stato esteso alle controllate Immobiliare Cacciatore Srl (ora divenuta CARIFESEI SCARL) e Banca di Credito e Risparmio di Romagna Spa.

Si precisa che non corso dell'esercizio 2010 si è interrotto il regime di consolidato fiscale con Banca di Treviso Spa e nel corso dell'esercizio 2011 si è interrotto il regime di consolidato fiscale con Crever Banca Spa, essendo state cedute le partecipazioni.

Il rapporto tra le società aderenti al consolidato fiscale risulta disciplinato da uno specifico contratto, approvato e sottoscritto da tutte le società consolidate, il quale prevede il riconoscimento totale dell'importo calcolato sulle perdite o sugli utili fiscali trasferiti ad aliquote IRES vigenti.

Tale normativa è stata integrata dal Decreto Legge 112/2008, che ha introdotto una indeducibilità parziale degli interessi passivi. Tale indeducibilità risulta attenuata per i soggetti in regime di consolidato fiscale, a cui ha aderito anche il Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara. In particolare l'ammontare complessivo degli interessi passivi maturati in capo ai soggetti partecipanti al consolidato a favore di altri soggetti partecipanti sono integralmente deducibili sino a concorrenza degli interessi passivi maturati in capo ai soggetti partecipanti al consolidato a favore di soggetti estranei al consolidato. In tali casi viene riconosciuto in capo

alla società che ha sostenuto gli interessi passivi un importo calcolato sulla base delle aliquote fiscali IRES vigenti.

A seguito dell'opzione del consolidato fiscale, in Bilancio figura alla voce attività fiscali correnti dello Stato patrimoniale il credito verso l'erario afferente l'IRES di gruppo, derivante dalla compensazione tra il credito per acconti versati, il credito per IRES a nuovo dalla società e il debito corrente per IRES relativi al reddito consolidato complessivo.

L'IRAP di competenza, per la parte riferita alla società, figura alla voce 260 del conto economico "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente" e alla voce attività fiscali correnti dello stato patrimoniale è iscritto il credito residuo per irap derivante dalla compensazione tra acconti versati e debito corrente dell'esercizio.

Alla voce 260 del conto economico figurano compensati i proventi e gli oneri di adesione al consolidato fiscale calcolati sulla base degli accordi di consolidamento, mentre tra i crediti e i debiti verso le controllate figurano i relativi crediti e debiti da consolidamento, come sopra calcolati.

**Sezione 14 – Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate -
Voce 140 dell'attivo e Voce 90 del passivo**

14.1 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione: composizione per tipologia di attività

	30/06/2011	31/12/2010
A. Singole attività		
A.1 Attività finanziarie		
A.2 Partecipazioni	1 859	28 972
A.3 Attività materiali		
A.4 Attività immateriali		
A.5 Altre attività non correnti		
Totale A	1 859	28 972
B. Gruppi di attività in via di dismissione		
B.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione		
B.2 Attività finanziarie valutate al fair value		
B.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita		
B.4 Attività finanziarie detenute fino alla scadenza		
B.5 Crediti verso banche		
B.6 Crediti verso clientela		
B.7 Partecipazioni		
B.8 Attività materiali		
B.9 Attività immateriali		
B.10 Altre attività		
Totale B		
C. Passività associate a singole attività in via di dismissione		
C.1 Debiti		
C.2 Titoli		
C.3 Altre passività		
Totale C		
D. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione		
D.1 Debiti verso banche		
D.2 Debiti verso clientela		
D.3 Titoli in circolazione		
D.4 Passività finanziarie di negoziazione		
D.5 Passività finanziarie valutate al fair value		
D.6 Fondi		
D.7 Altre passività		
Totale D		

L'importo indicato alla riga A.2 si riferisce alla partecipazione in Finproget Spa.

Nel corso del semestre si è perfezionata la vendita di Creverbanca Spa, al 31/12/2010 considerata come attività in via di dismissione.

Sezione 15 – Altre attività - Voce 150

15.1 Altre attività: composizione

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010
Ass. di c/c insoluti al d.i. da add. al cedente di cui è noto il traente	22	95
Ass. di c/c insoluti al d.i. da add. al cedente di cui non è noto il traente	6	1
Assegni di c/c tratti su terzi	5 919	4 396
Assegni di c/c tratti sull'azienda dichiarante	10 803	6 973
Costi in attesa di imputazione definitiva	3 878	1 846
Esattorie e ricevitorie: altre partite	435	314
Altre partite in corso di lavorazione	4 139	5 208
Partite definitive non imputabili ad altre voci, clienti non codificati	23 133	32 920
Partite in contenzioso non da operazioni creditizie clienti codificati	3 926	3 926
Effetti propri in portafoglio	1 917	1 814
Effetti di terzi insoluti non riferibili nè al cliente, nè al rapporto	26	271
Partite viaggianti	23 094	36 590
Immobilizzazioni immateriali: migliorie su beni di terzi	821	1 056
Ratei e risconti non ricondotti	16 117	8 749
Crediti per consolidato fiscale	6 490	11 904
Debitori diversi per negoziazione di valute ante data di regolamento	57	794
Partite fiscali varie	6 887	8 039
TOTALE	107 670	124 896

Passivo

Sezione 1 – Debiti verso banche - Voce 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2011	31/12/2010
1. Debiti verso Banche Centrali	715 001	560 504
2. Debiti verso banche	251 005	436 094
2.1 Conti Correnti e depositi liberi	3 798	33 611
2.2 Depositi vincolati	205 240	356 472
2.3. Finanziamenti	41 952	45 989
2.3.1 Pronti contro termine passivi		
2.3.2 Altri	41 952	45 989
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali		
2.5 Altri debiti	15	22
Totale	966 006	996 598
Fair value	966 006	996 598

Sezione 2 – Debiti verso clientela - Voce 20

2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2011	31/12/2010
1. Conti correnti e depositi liberi	1 905 200	2 340 104
2. Depositi vincolati	122 402	
3. Finanziamenti	127 561	105 609
3.1 pronti contro termine passivi	107 554	102 606
3.2 altri	20 007	3 003
5. Altri debiti	343 891	388 608
Totale	2 499 054	2 834 321
Fair value	2 499 054	2 834 321

2.5 Debiti per locazione finanziaria

La Cassa ha in essere un contratto di leasing per attrezzature diverse. Ulteriori e piu' complete informazioni sono presenti alla precedente Sezione 11 – Attività materiali-.

Sezione 3 – Titoli in circolazione - Voce 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia titoli/Valori	Totale 30/06/2011				Totale 31/12/2010			
	Valore bilancio	Fair Value			Valore bilancio	Fair Value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Titoli								
1. obbligazioni	1 748 716			1 733 680	1 823 383	184 233		1 626 398
1.1 strutturate								
1.2 altre	1 748 716			1 733 680	1 823 383	184 233		1 626 398
2. altri titoli	144 183			144 183	234 797			234 797
2.1 strutturati								
2.2 altri	144 183			144 183	234 797			234 797
Totale	1 892 899			1 877 863	2 058 180	184 233		1 861 195

3.2 Dettaglio della voce 30 "Titoli in circolazione": titoli subordinati

I titoli subordinati in circolazione ammontano a 172.485 migliaia di euro. Di seguito, una tabella riassuntiva dei suddetti:

Titolo	Valore nominale	Valore di bilancio	Data emissione	Data scadenza
ISIN IT0004064538	72.545	72.956	01/08/2006	01/08/2016
ISIN IT0004119605	37.508	37.544	01/12/2006	01/12/2016
ISIN IT0004291891	61.981	61.985	14/12/2007	14/12/2017
Totali	172.034	172.485		

Sezione 4 – Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	Totale				Totale					
	30/06/2011				31/12/2010					
	VN	FV			FV*	VN	FV			FV*
	L1	L2	L3		L1	L2	L3			
A. Passività per cassa										
1. Debiti verso banche										
2. Debiti verso clientela										
3. Titoli di debito										
3.1 Obbligazioni										
3.1.1 Strutturate										
3.1.2 Altre obbligazioni										
3.2 Altri titoli										
3.2.1 Strutturati										
3.2.2 Altri										
Totale A										
B. Strumenti derivati										
1. Derivati finanziari		198	3 858			2	357	5 088		
1.1 Di negoziazione		198	3 858			2	357	5 088		
value option										
1.3 Altri										
2. Derivati creditizi										
2.1 Di negoziazione										
2.2 Connessi con la fair										
value option										
2.3 Altri										
Totale B		198	3 858			2	357	5 088		
Totale (A+B)		198	3 858			2	357	5 088		

Legenda

FV = fair value

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

VN = valore nominale o nozionale

L1 = livello 1

L2 = livello 2

L3 = livello 3

Sezione 8 – Passività fiscali - Voce 80

Vedasi sezione 13 dell'Attivo

Sezione 9 – Passività associate ad attività in via di dismissione - Voce 90

Vedasi sezione 13 dell'Attivo

Sezione 10 – Altre passività - Voce 100

10.1 Altre passività: composizione

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010
Partite viaggianti tra filiali italiane	1 916	965
Acconti versati su crediti a scadere	11	21
Partite derivanti dal servizio riscossione tributi	124	128
Importi da versare al fisco	8 380	6 767
Somme a disposizione della clientela	16 947	20 086
Partite in corso di lavorazione	42 067	42 746
Effetti di terzi: differenza tra conto cedenti e conto portafoglio	81 480	53 029
Partite creditorie per valuta di regolamento	1 754	894
Partite definitive non imputabili ad altre voci	10 776	10 739
Ratei e risconti passivi non ricondotti	7 011	1 361
Fondo svalutazione collettiva crediti di firma	2 663	2 007
Debito per consolidato fiscale	2 413	1 237
Totale	175 542	139 980

Sezione 11 – Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110

11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	30/06/2011	31/12/2010
A. Esistenze iniziali	21 233	22 151
B. Aumenti	457	139
B.1 Accantonamento dell'esercizio	457	139
B.2 Altre variazioni in aumento		
C. Diminuzioni	(2 949)	(1 057)
C.1 Liquidazioni effettuate	(666)	(868)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(2 283)	(189)
D. Rimanenze finali	18 741	21 233

Gli utili e perdite attuariali, definiti quali differenza tra il valore di bilancio della passività ed il valore attuale degli impegni della Banca a fine periodo, sono stati imputati al Patrimonio Netto interamente nel periodo in cui si sono manifestati, così come consentito dallo IAS 19.

11.2 Altre informazioni

I parametri utilizzati al fine della determinazione del Fondo di Trattamento di Fine Rapporto sono i seguenti:

- tasso di inflazione annuo: pari al 2,00%;
- tasso di attualizzazione: pari al 4,60%
- tasso annuo di incremento TFR: pari al 3,00%

Sezione 12 – Fondi per rischi e oneri - Voce 120

12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Valori	30/06/2011	31/12/2010
1. Fondi di quiescenza aziendali	9 393	9 768
2. Altri fondi per rischi ed oneri	6 674	6 720
2.1 controversie legali	5 011	5 382
2.2 oneri per il personale	834	875
2.3 altri	829	463
Totale	16 067	16 488

12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

	Fondi di quiescenza	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	9 768	6 720	16 488
B. Aumenti	216	359	575
B.1 Accantonamento dell'esercizio	216	359	575
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo			
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto			
B.4 Altre variazioni			
C. Diminuzioni	(591)	(405)	(996)
C.1 Utilizzo nell'esercizio	(591)	(405)	(996)
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto			
C.3 Altre variazioni			
D. Rimanenze finali	9 393	6 674	16 067

12.3 Fondi di quiescenza aziendali a benefici definiti

I Fondi, uno per il ramo credito e uno per il ramo esattoriale, sono integrativi delle prestazioni dell'INPS e per talune ipotesi sostitutivi dell'INPS. I relativi regolamenti sono stabiliti tramite accordo aziendale e prevedono che le modalità di finanziamento siano a carico della Cassa nella misura necessaria a garantire la riserva matematica occorrente. Sui fondi viene effettuata annualmente una verifica attuariale con un metodo basato su sistema finanziario di capitalizzazione capace di garantire, con le riserve accumulate, la copertura piena delle prestazioni da erogare.

12.4 Fondi per rischi ed oneri - altri fondi

I fondi per rischi ed oneri –altri fondi- sono costituiti dal residuo del fondo per ferie non godute del personale dipendente per 834 migliaia di euro, da fondi analitici costituiti a fronte di probabili oneri derivanti da contenzioso legale e tributario per complessivi 5.840 migliaia di euro.

Di seguito, viene esposto in maggior dettaglio la composizione degli altri fondi e la relativa dinamica:

Composizione

per Ferie non godute	834
per Contenzioso Servizio Riscossione Tributi	1.063
per Revocatorie – Cause Legali	4.757
per Contratto cessione ex Sifer	20
Totale	6.674

<u>Dinamica</u>		
Esistenze iniziali		6.718
Aumenti per accantonamenti per revocatorie e cause legali	789	789
Diminuzioni per utilizzo: per revocatorie e cause legali	237	680
per contratto cessione ex Sifer	443	
Diminuzioni per esuberi: per revocatorie e cause legali	112	112
Diminuzioni per trasferimenti: per ferie non godute personale	41	41
Esistenze finali		6.673

Sezione 14 – Patrimonio dell'impresa – Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190 e 200

14.1 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione

	Azioni emesse	Azioni sottoscritte e non ancora liberate	30/06/2011	31/12/2010
A. Capitale				
A.1 azioni ordinarie	179 283		179 283	179 283
A.2 azioni privilegiate				
A.3 azioni altre				
Totale	179 283		179 283	179 283
B. Azioni proprie				
B.1 azioni ordinarie				
B.2 azioni privilegiate				
B.3 azioni altre				
Totale				

14.2 Capitale – Numero azioni: variazioni annue

Voci/Tipologie	Ordinarie	Altre
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	34 744 858	
- interamente liberate	34 744 858	
- non interamente liberate		
A.1 Azioni proprie (-)		
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	34 744 858	
B. Aumenti		
B.1 Nuove emissioni		
- a pagamento		
- operazioni di aggregazioni di imprese		
- conversione di obbligazioni		
- esercizio di warrant		
- altre		
- a titolo gratuito		
- a favore dei dipendenti		
- a favore degli amministratori		
- altre		
B.2 Vendita di azioni proprie		
B.3 Altre variazioni		
C. Diminuzioni		
C.1 Annullamento		
C.2 Acquisto di azioni proprie		
C.3 Operazioni di cessione di imprese		
C.4 Altre variazioni		
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	34 744 858	
D.1 Azioni proprie (+)		
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	34 744 858	
- interamente liberate	34 744 858	
- non interamente liberate		

14.3 Capitale: altre informazioni

Il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato. Il numero complessivo delle azioni emesse è pari al 30 giugno 2011 a 34.744.858, dal valore nominale unitario pari ad Euro 5,16 e così per un totale complessivo di capitale sottoscritto e versato di Euro 179.283.467,28.

Non sussistono azioni proprie riacquistate.

In seguito all'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Consob alla pubblicazione del Prospetto Informativo, in data 4 luglio 2011 ha avuto avvio l'operazione di aumento del capitale sociale mediante l'emissione di massime n. 7.153.349 nuove azioni ordinarie a un prezzo di sottoscrizione unitario di Euro 21,00, di cui Euro 15,84 a titolo di sovrapprezzo.

Ne viene data più ampia informativa nella Relazione sulla gestione al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre".

14.4 Riserve di utili: altre informazioni

Il dettaglio delle riserve di utili, ricomprese entro la Voce 160 –Altre Riserve-, è così rappresentabile:

Riserva Legale	35.857
Riserva per acquisto azioni proprie	3.256

Altre informazioni

1 Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	30/06/2011	31/12/2010
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	96 747	106 456
a) banche	8 744	11 054
b) clientela	88 003	95 402
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale	289 608	341 740
a) banche	5 745	11 376
b) clientela	283 863	330 364
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	59 317	122 768
a) banche	505	8 995
i) a utilizzo certo	505	8 995
ii) a utilizzo incerto		
b) clientela	58 812	113 773
i) a utilizzo certo	878	2 277
ii) a utilizzo incerto	57 934	111 496
4) Impegni sottostanti a derivati su crediti: vendite di protezione		
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi		
6) Altri impegni		
Totale	445 672	570 964

2 Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

Portafogli	Importo	
	30/06/2011	31/12/2010
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	182 832	279 528
2. Attività finanziarie valutate al fair value		
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	182 690	84 734
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	229 657	215 414
5. Crediti verso banche	86 915	84 473
6. Crediti verso clientela	285 096	330 645
7. Attività materiali		

4 Gestione e intermediazione per conto terzi

Tipologia servizi	30/06/2011
1. Esecuzione di ordini per conto della clientela	
a) Acquisti	
- Regolati	1 780
- Non regolati	
b) Vendite	
- Regolate	1 780
- Non regolate	
2. Gestioni di portafogli	
- Individuali	506 458
- Collettive	
3. Custodia e amministrazione di titoli	
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali)	118 312
1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento	
2. Altri titoli	118 312
b) altri titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali): altri	5 283 816
1. Titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento	1 792 176
2. Altri titoli	3 491 640
c) Titoli di terzi depositati presso terzi	5 273 871
d) Titoli di proprietà depositati presso terzi	1 240 131
4. Altre operazioni	701 511

Parte C

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 – Gli interessi - Voci 10 e 20

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Titoli di Debito	Finanziamenti	Altre operazioni	30/06/2011	30/06/2010
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2 267			2 267	3 127
2. Attività finanziarie valutate al fair value					
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	4 980			4 980	3 539
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	3 395			3 395	2 752
5. Crediti verso banche	1 424	1 234		2 658	2 788
6. Crediti verso clientela	3 989	67 973		71 962	68 384
7. Derivati di copertura					
8. Altre attività			14	14	14
Totale	16 055	69 207	14	85 276	80 604

1.3 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta

30/06/2011

- su attività in valuta 430

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre operazioni	30/06/2011	30/06/2010
1. Debiti verso banche centrali	3 126			3 126	
2. Debiti verso banche	2 551			2 551	2 691
3. Debiti verso clientela	9 752			9 752	10 568
4. Titoli in circolazione		25 592		25 592	23 177
5. Passività finanziarie di negoziazione					
6. Passività finanziarie valutate al fair value					14
Totale	15 429	25 592		41 021	36 450

1.6 Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

1.6.1 Interessi passivi su passività in valuta

30/06/2011

su passività finanziarie in valuta 56

Sezione 2 – Le commissioni - Voci 40 e 50

2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Settori	30/06/2011	30/06/2010
a) garanzie rilasciate	598	761
b) derivati su crediti		
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	8 927	8 241
1. negoziazione di strumenti finanziari	309	326
2. negoziazione di valute	8	15
3. gestioni di portafogli	1 473	1 843
3.1. individuali	1 473	1 843
3.2. collettive		
4. custodia e amministrazione titoli	207	247
5. banca depositaria	211	565
6. collocamento di titoli	5 152	3 489
7. attività di ricezione e trasmissione ordini	871	992
8. attività di consulenza		
8.1 in materia di investimenti		
8.2 in materia di struttura finanziaria		
9. distribuzione di servizi di terzi	696	764
9.1. Gestioni di portafogli		
9.1.1. Individuali		
9.1.2. Collettive		
9.2. prodotti assicurativi	696	764
9.3. altri prodotti		
d) servizi di incasso e pagamento	5 711	6 349
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione		
f) servizi per operazioni di factoring		
g) esercizio di esattorie e ricevitorie		
h) attività di gestione di sistemi multilaterali di scambio		
i) tenuta e gestione dei conti correnti	5 602	6 654
j) altri servizi	7 942	9 650
Totale	28 780	31 655

2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi/Settori	30/06/2011	30/06/2010
a) garanzie ricevute	34	31
b) derivati su crediti		
c) servizi di gestione e intermediazione:	1 556	1 906
1. negoziazione di strumenti finanziari	968	1 012
2. negoziazione di valute		
3. gestioni di portafogli	414	659
3.1. proprie		
3.2. delegate da terzi	414	659
4. custodia e amministrazione titoli	174	235
5. collocamento di strumenti finanziari		
6. Offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi		
d) servizi di incasso e pagamento	688	697
e) altri servizi	223	176
Totale	2 501	2 810

Sezione 3 – Dividendi e proventi simili - Voci 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	30/06/2011		30/06/2010	
	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione			27	
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	228		612	
C. Attività finanziarie valutate al fair value				
D. Partecipazioni			2 900	
Totale	228		3 539	

Sezione 4 – Il risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto (A+B)-(C+D)
1. Attività finanziarie di negoziazione	795	1 668	(332)		2 131
1.1 Titoli di debito	770	1 315	(264)		1 821
1.2 Titoli di capitale	1	228	(4)		225
1.3 Quote di O.I.C.R.	24		(64)		(40)
1.4 Finanziamenti					
1.5 Altre		125			125
2. Passività finanziarie di negoziazione					
2.1 Titoli di debito					
2.2 Debiti					
2.3 Altre					
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze cambio					
4. Strumenti derivati	1 167	4	(1 187)	(137)	(147)
4.1 Derivati finanziari:	1 167	4	(1 187)	(137)	(147)
- Su titoli di debito e tassi di interesse:	1 167		(1 187)	(137)	(157)
- Su titoli di capitale e indici azione		4			4
- Su valute e oro					6
- Altri					
4.2 Derivati su crediti					
TOTALE	1 962	1 672	(1 519)	(137)	1 984

Sezione 6 – Utili (Perdite) da cessione/riacquisto – Voce 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

Voci/Componenti reddituali	30/06/2011			30/06/2010		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche						
2. Crediti verso clientela				102		102
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	490	(333)	157	945		945
3.1 Titoli di debito	485	(1)	484	924		924
3.2 Titoli di capitale	5		5	21		21
3.3 Quote di O.I.C.R.		(332)	(332)			
3.4 Finanziamenti						
4. Attività finanziarie detenute sino a scadenza	1		1	2		2
Totale attività	491	(333)	158	1 049		1 049
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche						
2. Debiti verso clientela						
3. Titoli in circolazione	591		591	479		479
Totale passività	591		591	479		479

Sezione 8 – Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento --- Voce 130

8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)		Riprese di valore (2)				Totale 30/06/2011	Totale 30/06/2010
	Specifiche	di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
			Da interessi	Altre riprese	Da interessi	Altre riprese		
A. Crediti verso banche								
- Finanziamenti								
- Titoli di debito								
B. Crediti verso clientela	(505)	(41 636)	(1 698)	5 846	13 214	3 122	(21 657)	(30 830)
- Finanziamenti	(505)	(41 636)	(1 698)	5 846	13 214	3 122	(21 657)	(30 830)
- Titoli di debito								
C. Totale	(505)	(41 636)	(1 698)	5 846	13 214	3 122	(21 657)	(30 830)

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

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				30/06/2011	30/06/2010
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Garanzie rilasciate			(9)					(9)	(39)
B. Derivati su crediti									
C. Impegni ad erogare fondi									
D. Altre operazioni									
Totale			(9)					(9)	(39)

Legenda

A = Da interessi

B = Altre riprese

Sezione 9 – Le spese amministrative --- Voce 150

9.1 Spese per il personale: composizione

Tipologia di spesa/Valori	30/06/2011	30/06/2010
1) Personale dipendente	33 673	35 362
a) Salari e Stipendi	22 552	23 801
b) Oneri sociali	6 072	6 454
c) Indennità di fine rapporto		
d) Spese previdenziali		
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	456	450
f) Accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	216	215
- a contribuzione definita		
- a benefici definiti	216	215
g) Versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	2 709	2 773
- a contribuzione definita	2 709	2 773
- a benefici definiti		
h) Costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali		
i) Altri benefici a favore dei dipendenti	1 668	1 669
2) Altro personale in attività		114
3) Amministratori e sindaci	344	480
4) Personale collocato a riposo		
5) Recuperi di spese per dipendenti distaccati presso altre aziende	(440)	(428)
6) Rimborsi di spese per dipendenti di terzi distaccati presso la società	41	57
Totale	33 618	35 585

9.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	30/06/2011	30/06/2010
a) Dirigenti	20	22
b) quadri direttivi	351	369
c) Restante personale dipendente	579	626
Totale personale dipendente	949	1 017
Altro personale	1	

9.3 Fondi di quiescenza aziendali a benefici definiti: totale costi

	30/06/2011	30/06/2010
- fondi di quiescenza aziendale a prestazione definita	216	215
Totale	216	215

9.4 Altri benefici a favore dei dipendenti

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010
Rimborso spese trasferta	398	398
Buoni pasto	406	437
Premi assicurativi	562	541
Formazione	107	154
Spese diverse riferibili al personale	195	139
Oneri fondi solidarietà		
Totale	1 668	1 669

9.5 Altre spese amministrative: composizione

Tipologia di spesa/Settori	30/06/2011	30/06/2010
Abbonamenti pubblicazioni	60	59
Premi di assicurazione	411	617
Canoni noleggio macchine elettroniche	311	263
Contributi vari e liberalità	1	4
Energia elettrica, riscaldamento e consumi acqua	671	683
Fitti per immobili	1 872	1 749
Informazioni e visure	707	911
Manutenzione	814	824
Consulenze professionali	872	839
Pubblicità	937	1 129
Servizi elaborativi	6 240	5 221
Spese legali per recupero crediti	1 980	1 818
Pulizia ed igiene	671	682
Postali	824	978
Telefoniche	833	859
Esercizio automezzi	266	253
Stampati e cancelleria	337	224
Trasporti	352	348
Vigilanza e sicurezza	196	192
Spese diverse	900	533
Imposta di bollo	3 118	3 174
Imposte diverse	596	749
Totale	22 969	22 109

Sezione 10 – Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri --- Voce 160

10.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

Voci	30/06/2011	30/06/2010
Fondo rischi ed oneri per controversie legali	316	
Altri	359	(34)
Totale	675	(34)

Per una più ampia informativa, si fa rimando alla precedente Sezione 12.4 –Fondi per Rischi ed Oneri- di cui alla Parte B della presente Nota Integrativa.

Sezione 11 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali – Voce 170

11.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà	1 423			1 423
- ad uso funzionale	1 423			1 423
- per investimento				
A.2 Acquisite in locazione finanziaria	3			3
- ad uso funzionale	3			3
- per investimento				
Totale	1 426			1 426

Informazioni sulla vita utile delle immobilizzazioni materiali sono presenti in dettaglio alla Sezione 11 –Attività materiali Voce 110.

Sezione 12 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali – Voce 180

12.1 Rettifiche di valore nette su attività immateriali: composizione

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
A. Attività immateriali				
A.1 Di proprietà	89			89
- Generate internamente dall'azienda				
- Altre	89			89
A.2 Acquisite in locazione finanziaria				
Totale	89			89

Informazioni sulla vita utile delle immobilizzazioni immateriali sono presenti in dettaglio alla Sezione 12 – Attività immateriali Voce 120.

Sezione 13 – Gli altri oneri e proventi di gestione – Voce 190

13.1 Altri oneri di gestione: composizione

Voci	30/06/2011	30/06/2010
Ammortamento migliorie immobili di terzi	235	285
Canoni leasing		11
Manutenzione immobili ad uso investimento		
Oneri straordinari	1 542	696
Sopravvenienze passive	81	167
Totale	1 858	1 159

13.2 Altri proventi di gestione: composizione

Voci	30/06/2011	30/06/2010
Fitti attivi	30	126
Rimborsi spese immobili in affitto	15	15
Compensi per contratti di service	1 055	1 348
Proventi diversi per rapporti di c/c e deposito	12	10
Rimborsi di imposte	3 191	3 468
Rimborsi per spese assicurative	580	643
Rimborsi per spese diverse	759	1 686
Rimborsi di spese legali	1 407	1 132
Sopravvenienze attive	704	599
Totale	7 753	9 027

Sezione 14 – Utili (Perdite) delle partecipazioni – Voce 210

14.1 Utili (Perdite) delle partecipazioni: composizione

Componenti reddituali/Settori	30/06/2011	30/06/2010
A. Proventi	1 931	
1. Rivalutazioni		
2. Utili da cessione	1 931	
3. Riprese di valore		
4. Altri proventi		
B. Oneri	(2)	
1. Svalutazioni		
2. Rettifiche di valore per deterioramento		
3. Perdite da cessione	(2)	
4. Altri oneri		
Risultato netto	1 929	

Gli utili da cessione si riferiscono alla dismissione della partecipazione di controllo detenuta in CreverBanca S.p.A. derivante dalla sottoscrizione del relativo accordo di cessione con Banca Valsabbina S.C.p.A. in data 18 dicembre 2010. Tale accordo, a seguito dell'ottenimento della necessaria autorizzazione da parte dell'Autorità di Vigilanza in data 14 marzo 2011, ha trovato esecuzione in data 26 aprile 2011.

Sezione 17 – Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Voce 240

17.1 Utili (Perdite) da cessione di investimenti: composizione

Componenti reddituali/Settori	30/06/2011	30/06/2010
A. Immobili		
- Utili da cessione		
- Perdite da cessione		
B. Altre attività		55
- Utili da cessione		55
- Perdite da cessione		
Risultato netto		55

Sezione 18 – Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente – Voce 260

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

Componente/Valori	30/06/2011	30/06/2010
1. Imposte correnti	(4 241)	4 693
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi		
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio		
4. Variazione delle imposte anticipate	5 079	(4 803)
5. Variazione delle imposte differite	16	
6. Imposte di competenza dell'esercizio	854	(110)

Sezione 20 – Altre informazioni

Si ritiene non sussistano altre informazioni da evidenziare.

Sezione 21 – Utile per azione

21.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

Posto che non esistono né azioni privilegiate, né strumenti di incentivazione basati su piani di stock options, non sussistono effetti diluitivi del capitale. Pertanto, l'utile diluito per azione corrisponde all'utile base per azione.

Parte D

REDDITIVITA' COMPLESSIVA

Voci		Importo lordo	Imposta sul reddito	Importo netto
10.	Utile (perdita) di esercizio	X	X	22
Altre componenti reddituali al lordo delle imposte				
20.	Attività finanziarie disponibili per la vendita:	(1 066)	357	(709)
	a) variazioni di fair value	149	(49)	100
	b) rigiro a conto economico	(1 227)	406	(821)
	- rettifiche da deterioramento			
	- utile/perdite da realizzo	(1 227)	406	(821)
	c) altre variazioni	12		12
30.	Attività materiali			
40.	Attività immateriali			
50.	Copertura di investimenti esteri:			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
60.	Copertura dei flussi finanziari:			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
70.	Differenze di cambio:			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
80.	Attività non correnti in via di dismissione:			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
90.	Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti			
100.	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	- rettifiche da deterioramento			
	- utile/perdite da realizzo			
	c) altre variazioni			
110.	Totale altre componenti reddituali	(1 066)	357	(709)
120.	Redditività complessiva (Voce 10+110)	X	X	(687)

Parte E

**INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE
POLITICHE DI COPERTURA**

SEZIONE 1

RISCHIO DI CREDITO

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

A. QUALITA' DEL CREDITO

A.1 ESPOSIZIONI CREDITIZIE DETERIORATE E IN BONIS: CONSISTENZE, RETTIFICHE DI VALORE, DINAMICA, DISTRIBUZIONE ECONOMICA E TERRITORIALE

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

Portafogli / Qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Altre Attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione					225 407	225 407
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita					190 746	190 746
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza					236 839	236 839
4. Crediti verso banche					262 498	262 498
5. Crediti verso clientela	265 014	206 874	23 341	69 262	3 914 209	4 478 700
6. Attività finanziarie valutate al fair value						
7. Attività finanziarie in corso di dismissione						
8. Derivati di copertura						
Totale 30/06/2011	265 014	206 874	23 341	69 262	4 829 699	5 394 190
Totale 31/12/2010	237 587	239 708	9 868	28 316	5 355 194	5 870 673

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

Portafogli / Qualità	Attività deteriorate			In bonis			Totale (esposizione netta)
	Esposizione lorda	Rettifiche Specifiche	Esposizione Netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione Netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				225 407		225 407	225 407
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita				190 746		190 746	190 746
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza				236 839		236 839	236 839
4. Crediti verso banche				262 498		262 498	262 498
5. Crediti verso clientela	899 143	(334 652)	564 491	3 932 381	(18 172)	3 914 209	4 478 700
6. Attività finanziarie valutate al fair value							
7. Attività finanziarie in corso di dismissione							
8. Derivati di copertura							
Totale 30/06/2011	899 143	(334 652)	564 491	4 847 871	(18 172)	4 829 699	5 394 190
Totale 31/12/2010	827 768	(312 289)	515 479	5 375 373	(20 179)	5 355 194	5 870 673

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

Tipologie esposizioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione Netta
A. Esposizioni per cassa				
a) sofferenze				
b) Incagli				
c) Esposizioni ristrutturate				
d) Esposizioni scadute				
e) Altre attività	491 040			491 040
Totale A	491 040			491 040
B. Esposizioni fuori bilancio				
a) Deteriorate				
b) Altre	18 412			18 412
Totale B	18 412			18 412
Totale (A+B)	509 452			509 452

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

Tipologie esposizioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione Netta
A. Esposizioni per cassa				
a) sofferenze	562 125	(297 111)		265 014
b) Incagli	241 872	(34 998)		206 874
c) Esposizioni ristrutturate	23 926	(585)		23 341
d) Esposizioni scadute	71 220	(1 958)		69 262
e) Altre attività	4 352 765		(18 172)	4 334 593
Totale A	5 251 908	(334 652)	(18 172)	4 899 084
B. Esposizioni fuori bilancio				
a) Deteriorate	3 729	(881)		2 848
b) Altre	499 957		(1 758)	498 199
Totale B	503 686	(881)	(1 758)	501 047

Si segnala che tra gli incagli sono classificate le esposizioni vantate nei confronti del Fondo Comune di Investimento Immobiliare Riservato ASTER per Euro 40,5 milioni e del Fondo Comune di Investimento Immobiliare Riservato CALATRAVA per Euro 8,8 milioni (valori espressi al lordo delle rettifiche di valore) gestiti dalla Società Vegagest Immobiliare Sgr Spa (società indirettamente partecipata in quanto controllata dalla Vegagest Sgr Spa, nella quale la Cassa detiene una partecipazione del 30,52%).

Tra i crediti a sofferenza figurano altresì esposizioni lorde per complessivi Euro 109,0 milioni in capo ai principali quotisti dei due Fondi, facenti parte del medesimo gruppo economico.

La determinazione delle stime di recuperabilità per le esposizioni sopra indicate è stata svolta sviluppando una quantificazione dei flussi di cassa attesi futuri elaborata anche sulla base di elementi documentali e informativi forniti dalla Società di gestione di risparmio titolare dei Fondi. In particolare, per la quantificazione dei suddetti flussi di cassa, si è anche tenuto conto di talune trattative in corso / ipotesi di cessione con terze controparti, finalizzate alla possibile vendita, in tutto o in parte, degli asset immobiliari di entrambi i Fondi, localizzati nei comuni di Segrate (ASTER) e di Milano (CALATRAVA).

Ai fini della predisposizione del presente bilancio semestrale abbreviato, si è ritenuto che fossero presenti le condizioni per adottare uno scenario valutativo che, considerando la garanzia pignorantia detenuta dalla

Cassa su di una parte significativa delle quote dei Fondi, comporta la rilevazione di rettifiche per Euro 1,1 milioni per le esposizioni nei confronti dei due Fondi e per Euro 46,5 milioni per le esposizioni vantate verso i quotisti.

Più dettagliatamente, per il Fondo CALATRAVA lo scenario adottato prevede la continuazione dell'iniziativa immobiliare tramite il subentro di un nuovo soggetto economico di primaria rilevanza, mediante la cessione dell'asset con accollo della relativa debitoria bancaria ipotecaria e estinzione delle debitoria bancaria chirografaria. Allo stato attuale l'accordo contrattuale di vendita, condizionato alla conferma da parte del Comune di Milano dell'originaria potenzialità edificatoria dell'iniziativa, delle relative destinazioni d'uso, nonché alla previsione di un termine più ampio per l'ultimazione dell'intervento immobiliare, è in fase di analisi da parte dei legali incaricati dalle controparti. La conclusione della trattativa, sviluppata su un livello di prezzo in linea con quanto stimato dall'Esperto Indipendente ai fini della predisposizione del rendiconto del Fondo al 30 giugno 2011 nell'ipotesi più favorevole, è tuttavia fortemente influenzata dalle dinamiche con le quali la Pubblica Amministrazione gestirà l'iter urbanistico del PGT, oltre che sull'eventualità che, nel corso della nuova revisione delle osservazioni al PGT, si determinino delle modifiche degli indici urbanistici in senso sfavorevole, passibili di modificare anche sensibilmente il valore dell'asset.

Relativamente al Fondo ASTER, lo scenario ipotizzato prevede:

- il completamento della vendita delle unità relative al Lotto 1 (già interamente costruito al 30 giugno 2011)
- il completamento e la relativa vendita delle unità edilizie relative al Lotto 1/bis (per il quale lo stato di avanzamento lavori è circa al 38% dell'opera al 30 giugno 2011)
- il perfezionamento della cessione del Lotto 2 (per il quale lo stato di avanzamento lavori è circa al 67% dell'opera al 30 giugno 2011) ad una società terza (*newco*) partecipata dalla Cassa e da altri istituti bancari/soggetti istituzionali;
- per i lotti residui:
 - l'aggiornamento della convenzione in essere con il Comune di Segrate, disciplinate le capacità e destinazioni edificatorie consentite sull'area di proprietà del fondo, in modo da riqualificare l'intervento nel suo complesso, anche riprogettandolo parzialmente;
 - la valorizzazione secondo gli importi espressi dall'Esperto Indipendente e recepiti nel rendiconto del Fondo al 30 giugno 2011.

Le ipotesi sopra descritte sono state elaborate, per entrambi i Fondi, ipotizzando l'avanzamento dello sviluppo edilizio delle iniziative immobiliari sottostanti, ancorché attraverso soggetti diversi dagli attuali, coerentemente con le "strategie" dei Fondi, così come descritte nei rispettivi rendiconti di gestione al 30 giugno 2011, redatti dagli amministratori della società di gestione nel presupposto della continuità, pur nelle incertezze esistenti e descritte nei rendiconti stessi.

Le stime effettuate sono le più adeguate alla data di redazione del presente bilancio semestrale abbreviato e tengono anche conto del prevedibile esito favorevole derivante dalle azioni poste in essere dalla Cassa nei confronti dei quotisti a tutela del proprio credito. Peraltro, tenuto conto delle rilevanti incertezze che caratterizzano l'esito delle suddette iniziative immobiliari, le relative valutazioni e, più in generale, il contesto economico e finanziario di riferimento, tali stime sono soggette a rischi ed incertezze che potranno dar luogo a ulteriori rettifiche, anche significative, dei valori espressi nel bilancio semestrale abbreviato qualora non si verificassero i presupposti considerati alla base delle valutazioni effettuate, così come richiamato tra le politiche contabili nel paragrafo "Altri aspetti" e richiesto dai principi contabili di riferimento.

A.1.7 Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

Casuali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute
A. Esposizione lorda iniziale	336 841	267 201	117 926	43 688
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	4 537	7 751	85	1 559
B. Variazioni in aumento	72 135	61 740	14 446	69 094
B.1 ingressi da crediti in bonis	3 500	25 368		68 051
B.2 Trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	52 716	13 478	2 020	40
B.3 Altre variazioni in aumento	15 919	22 894	12 426	1 003
C. Variazioni in diminuzione	(10 698)	(107 815)	(646)	(26 879)
C.1 uscite verso crediti in bonis		(11 566)		(10 041)
C.2 cancellazioni	(1 709)			
C.3 incassi	(8 982)	(41 815)	(646)	(3 018)
C.4 realizzi per cessioni	(7)			
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate		(54 434)		(13 820)
C.6 Altre variazioni in diminuzione				
D. Esposizione lorda finale	562 125	241 872	23 926	71 220
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	4 642	4 871		5 208

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute
A. Rettifiche complessive iniziali	187 871	35 509	19 269	950
- di cui: esposizione cedute non cancellate	310	747	1	27
B. Variazioni in aumento	48 599	4 707	1 101	1 746
B.1 Rettifiche di valore	38 598	4 479	416	1 745
B.2 Trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	10 001	228	685	1
B.3 Altre variazioni in aumento				
C. Variazioni in diminuzione	(14 589)	(17 950)	(774)	(477)
C.1 Riprese di valore da valutazione	(10 764)	(4 546)	(173)	(216)
C.2 Riprese di valore da incasso	(2 116)	(2 745)	(601)	(6)
C.3 Cancellazioni	(1 709)			
C.4 Trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate		(10 659)		(255)
C.5 Altre variazioni in diminuzione				
D. Rettifiche complessive finali	297 111	34 998	585	1 958
- di cui: esposizione cedute non cancellate	998	360		126

DISTRIBUZIONE E CONCENTRAZIONE DELLE ESPOSIZIONI CREDITIZIE

B.1 Distribuzione settoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso clientela (valore di bilancio)

	Governi			Altri enti pubblici			Società finanziarie			Società di assicurazione			Imprese non finanziarie			Altri soggetti		
	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio
A. Esposizioni per cassa																		
A.1 Sofferenze							63 033	(44 724)		113	(354)		17 1433	(230 507)		30 435	(21526)	
A.2 Incagli							55 607	(1500)					132 897	(31242)		18 370	(2 256)	
A.3 Esposizioni ristrutturate							796	(22)					22 466	(561)		79	(2)	
A.4 Esposizioni scadute													57 239	(1637)		12 023	(321)	
A.5 Altre esposizioni	391 184			55 859		(118)	1256 225		(390)			1759 532		(15 088)	871793		(2 576)	
Totale	391 184			55 859		(118)	1375 661	(46 246)	(390)	113	(354)		2 143 567	(263 947)	(15 088)	932 700	(24 105)	(2 576)
B. Esposizioni "fuori bilancio"																		
B.1 Sofferenze													1644					
B.2 Incagli													950	(881)		49		
B.3 Altre attività deteriorate													139			66		
B.4 Altre esposizioni				1779		(4)	217 542		(1176)	16 243		(23)	183 088		(543)	79 547		(12)
Totale				1779		(4)	217 542		(1176)	16 243		(23)	185 821	(881)	(543)	79 662		(12)
Totale 2011	391 184			57 638		(122)	1593 203	(46 246)	(1566)	16 356	(354)	(23)	2 329 388	(264 828)	(15 631)	1012 362	(24 105)	(2 588)
Totale 2010	405 532			51184		(90)	1655 245	(46 043)	(668)	21526	(46)	(45)	2 639 937	(242 919)	(17 567)	1018 573	(23 543)	(2 464)

B.2 Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e "fuori bilancio" verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI		AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive
A. Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	206 976	(255 732)	58 015	(41 375)	23	(4)				
A.2 Incagli	206 874	(34 998)								
A.3 Esposizioni ristrutturati	23 341	(585)								
A.4 Esposizioni scadute	69 262	(1 958)								
A.5 Altre esposizioni	4 331 108	(18 150)	2 960	(20)	245	(1)	4		276	(1)
TOTALE	4 837 561	(311 423)	60 975	(41 395)	268	(5)	4		276	(1)
B. Esposizioni fuori bilancio										
B.1 Sofferenze	1 644									
B.2 Incagli	999	(881)								
B.3 Altre attività deteriorate	205									
B.4 altre esposizioni	498 199	(1 758)								
TOTALE	501 047	(2 639)								
TOTALE 2011	5 338 608	(314 062)	60 975	(41 395)	268	(5)	4		276	(1)
TOTALE 2010	5 721 139	(243 964)	83 883	(18 975)	340	(2)	5		300	(1)

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

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI		AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive
A. Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze										
A.2 Incagli										
A.3 Esposizioni ristrutturate										
A.4 Esposizioni scadute										
A.5 Altre esposizioni	459 793		23 127		7 911		169		40	
TOTALE	459 793		23 127		7 911		169		40	
B. Esposizioni fuori bilancio										
B.1 Sofferenze										
B.2 Incagli										
B.3 Altre attività deteriorate										
B.4 altre esposizioni	14 261		4 075		1		75			
TOTALE	14 261		4 075		1		75			
TOTALE 2011	474 054		27 202		7 912		244		40	
TOTALE 2010	748 222		32 290		6 473		562		344	

B.4 Grandi rischi

a) Ammontare nominale	2.270.047
b) Ammontare ponderato	194.201
c) Numero	5

C. OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE E DI CESSIONE DELLE ATTIVITA'

C.1 OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE

Informazioni di natura qualitativa

La Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. ha in essere tre operazioni di cartolarizzazione in proprio.

La prima, denominata Casa d'Este, è stata perfezionata nel mese di ottobre 2004. Essa si è sostanziata con la cessione a Casa d'Este Srl (società veicolo iscritta all'albo degli intermediari finanziari art. 106 TUB) di 281.060 migliaia di euro di mutui residenziali e commerciali.

La seconda, denominata Casa d'Este 2, è stata strutturata nel mese di dicembre 2008. Come per la precedente, con essa sono stati ceduti crediti al medesimo veicolo per un importo di euro 375.835 migliaia.

La terza, denominata Giovecca Mortgage, è stata perfezionata nel mese di giugno 2011 con la cessione alla società veicolo Giovecca Mortgages Srl di 275.203 migliaia di euro di mutui residenziali e commerciali.

Non sussistendo gli elementi di "derecognition" del rischio creditizio sottostante i portafogli cartolarizzati, la Cassa ha recepito contabilmente nel proprio bilancio individuale anche le attività, passività ed i conseguenti effetti economici realizzati dai veicoli. Tale operatività ha, di fatto, sterilizzato la struttura giuridica posta in essere dai veicoli, riconducendo alla Cassa anche i prestiti obbligazionari emessi dai veicoli stessi e non trattenuti.

Di seguito, vengono fornite ulteriori e piu' complete informazioni circa le tre cartolarizzazioni:

1^ cartolarizzazione

Nome Cartolarizzazione:	Casa d'Este
Originator:	Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.
Emittente:	Casa d'Este S.r.l.
Servicer:	Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.
Obiettivi dell'operazione:	Funding
Tipologia delle attività cartolarizzate:	Mutui ipotecari su immobili residenziali e commerciali
Qualità delle attività cartolarizzate:	Bonis
Valore nominale originario del portafoglio:	281.060 migliaia di euro
Valore nominale attuale del portafoglio	197.013 migliaia di euro
Distribuzione delle attività cartolarizzate:	Esclusivamente in Italia e prevalentemente nell'area territoriale del Nord-Est

Ammontare e condizioni del tranching:

ISIN:	IT0003747786			
Tipologia:	Senior	Senior	Mezzanine	Junior
Classe:	A1	A2	B	C
Rating:	Aaa	Aaa	Baa1	Senza rating
Agenzia rating:	Moody's	Moody's	Moody's	
Data di emissione:	09/11/2004	09/11/2004	09/11/2004	09/11/2004
Scadenza attesa:	15/09/2016	15/09/2021	15/09/2021	15/09/2021
Valore nominale originariamente emesso:	150.000.000	94.500.000	35.200.000	1.360.000
Valore nominale attuale:	98.437.500	62.015.625	35.200.000	1.360.000
Sottoscrittori dei titoli:	Investitori istituzionali	Originator	Originator	Originator

Obiettivi, strategie e processi:

L'operazione ha avuto esclusivamente finalità di funding presso investitori istituzionali; pertanto non ha modificato il profilo di rischio creditizio complessivo della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.

Sistemi interni di misurazione e controllo dei rischi:

L'attività di amministrazione ed incasso dei crediti cartolarizzati è costantemente monitorata nell'ambito dell'attività di servicing svolta dalla Cassa di Risparmio stessa, che è anche originator dell'operazione.

In base al contratto di servicing viene assegnato alla Cassa di Risparmio di Ferrara Spa anche il compito della gestione dei crediti scaduti che avviene secondo le procedure previste contrattualmente, le stesse seguite nella gestione dei crediti che non sono stati cartolarizzati. Si riepiloga qui di seguito tali attività:

- dopo 15 giorni di ritardo, il Servicer invia automaticamente una prima lettera di sollecito e regolarmente ogni 15 giorni tale lettera viene nuovamente inviata fino a che la pratica viene normalizzata;
- se il ritardo nel pagamento raggiunge 3 rate mensili la posizione è classificata "sotto controllo" e inizia il monitoraggio da parte del "Servizio Controlli di Direzione";
- Se il ritardo si protrae per ulteriori 2 mesi, il credito viene classificato come "incagliato" e si stabilisce un contatto con il cliente al fine di capire le motivazioni del ritardo; dopo una valutazione della reale situazione, Cassa di Risparmio di Ferrara S.P.A. stabilisce se: i) lasciare la posizione ad incaglio; ii) riportare la posizione in bonis; iii) passare la posizione a sofferenza;
- La posizione viene lasciata ad incaglio solo se il cliente accetta un piano di rientro e riprende i pagamenti; in caso contrario viene classificata a sofferenza e la gestione della pratica è assegnata all'Ufficio Legale e Contenzioso, avvalendosi anche di società terze facenti parte del Gruppo (in particolare, per l'attività di recupero crediti deteriorati, Finproget Spa);
- L'Ufficio Legale e Contenzioso, sulla base di una valutazione costi-benefici decide se procedere con un recupero stragiudiziale oppure giudiziale.

Come Servicer dell'operazione, la Cassa invia trimestralmente al veicolo apposito prospetto informativo sullo stato dei mutui ceduti.

Struttura organizzativa sistema di segnalazione all'alta direzione:

La Banca ha costituito un'apposita struttura di coordinamento presso la Direzione Bilancio di Gruppo che ha il compito di coordinare tutta l'attività, avvalendosi dell'attività delle altre Direzioni della Banca. Mensilmente viene presentata reportistica sullo stato dei mutui oggetto di cessione, evidenziando eventuali criticità sulle quali intervenire.

Politiche di copertura adottate – Altre informazioni:

A maggior garanzia dell'operazione, è stata strutturata un'operazione derivata di tipo swap con primario investitore istituzionale. Alla scadenza periodica cedolare, la Cassa liquida il rendimento del capitale medio ceduto ad un tasso di interesse di mercato. La controparte, di converso, garantisce gli interessi effettivamente incassati nel periodo.

Una speculare operazione derivata esiste tra la società veicolo ed il medesimo investitore istituzionale. In essa, il veicolo riconosce gli interessi effettivamente incassati nel periodo e riceve il rendimento a tassi di mercato del capitale sottostante, utile per il pagamento delle cedole dei titoli emessi.

2^ cartolarizzazione

Nome Cartolarizzazione:	Casa d'Este 2
Originator:	Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.
Emittente:	Casa d'Este S.r.l.
Servicer:	Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.
Obiettivi dell'operazione:	Funding
Tipologia delle attività cartolarizzate:	Mutui ipotecari su immobili residenziali e commerciali
Qualità delle attività cartolarizzate:	Bonis
Valore nominale emesso del portafoglio:	382.550 migliaia di euro
Valore nominale attuale del portafoglio:	311.607 migliaia di euro
Distribuzione delle attività cartolarizzate:	Esclusivamente in Italia.

Ammontare e condizioni del tranching:

ISIN:	IT0004440365	IT0004440456	IT0004440571	IT0004440589
Tipologia:	Senior	Senior	Mezzanine	Junior
Classe:	A1	A2	B	C
Rating:	Aaa	Aaa	A3	Senza rating
Agenzia rating:	Moody's	Moody's	Moody's	
Data di emissione:	18/12/2008	18/12/2008	18/12/2008	18/12/2008
Scadenza attesa:	2050	2050	2050	2050
Valore nominale originariamente emesso	270.000.000	30.000.000	80.650.000	1.900.000
Valore nominale attuale	206.151.264	22.905.696	80.650.000	1.900.000
Sottoscrittori dei titoli:	Investitori istituzionali	Investitori istituzionali	Originator	Originator

Obiettivi, strategie e processi: L'operazione ha avuto esclusivamente finalità di funding; pertanto non ha modificato il profilo di rischio creditizio complessivo della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A..

Sistemi interni di misurazione e controllo dei rischi: L'attività di amministrazione ed incasso dei crediti cartolarizzati è costantemente monitorata nell'ambito dell'attività di servicing svolta dalla Cassa di Risparmio stessa, che è anche originator dell'operazione.

In base al contratto di servicing viene assegnato alla Cassa di Risparmio di Ferrara Spa anche il compito della gestione dei crediti scaduti che avviene secondo le procedure previste contrattualmente, le stesse seguite nella gestione dei crediti che non sono stati cartolarizzati. Si riepiloga qui di seguito tali attività:

- dopo 15 giorni di ritardo, il Servicer invia automaticamente una prima lettera di sollecito e regolarmente ogni 15 giorni tale lettera viene nuovamente inviata fino a che la pratica viene normalizzata;
- se il ritardo nel pagamento raggiunge 3 rate mensili la posizione è classificata "sotto controllo" e inizia il monitoraggio da parte del "Servizio Controlli di Direzione";
- Se il ritardo si protrae per ulteriori 2 mesi, il credito viene classificato come "incagliato" e si stabilisce un contatto con il cliente al fine di capire le motivazioni del ritardo; dopo una valutazione della reale situazione, Cassa di Risparmio di Ferrara S.P.A. stabilisce se: i) lasciare la posizione ad incaglio; ii) riportare la posizione in bonis; iii) passare la

posizione a sofferenza;

- La posizione viene lasciata ad incaglio solo se il cliente accetta un piano di rientro e riprende i pagamenti; in caso contrario viene classificata a sofferenza e la gestione della pratica è assegnata all'Ufficio Legale e Contenzioso, avvalendosi anche di società terze facenti parte del Gruppo (in particolare, per l'attività di recupero crediti deteriorati, Finproget Spa);
- L'Ufficio Legale e Contenzioso, sulla base di una valutazione costi-benefici decide se procedere con un recupero stragiudiziale oppure giudiziale.

Come Servicer dell'operazione, la Cassa invia trimestralmente al veicolo apposito prospetto informativo sullo stato dei mutui ceduti.

Struttura organizzativa sistema di segnalazione all'alta direzione:

La Banca ha costituito un'apposita struttura di coordinamento presso la Direzione Bilancio di Gruppo che ha il compito di coordinare tutta l'attività, avvalendosi dell'attività delle altre Direzioni della Banca. Mensilmente viene presentata reportistica sullo stato dei mutui oggetto di cessione, evidenziando eventuali criticità sulle quali intervenire.

Politiche di copertura adottate – Altre informazioni:

A maggior garanzia dell'operazione, è stata strutturata un'operazione derivata di tipo swap con primario investitore istituzionale. Alla scadenza periodica cedolare, la Cassa liquida il rendimento del capitale medio ceduto ad un tasso di interesse di mercato. La controparte, di converso, garantisce gli interessi effettivamente incassati nel periodo.

Una speculare operazione derivata esiste tra la società veicolo ed il medesimo investitore istituzionale. In essa, il veicolo riconosce gli interessi effettivamente incassati nel periodo e riceve il rendimento a tassi di mercato del capitale sottostante, utile per il pagamento delle cedole dei titoli emessi.

3^ cartolarizzazione

Nome Cartolarizzazione:	Giovecca Mortgages
Originator:	Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.
Emittente:	Giovecca Mortgages Srl
Servicer:	Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.
Obiettivi dell'operazione:	Funding
Tipologia delle attività cartolarizzate:	Mutui ipotecari su immobili residenziali e commerciali
Qualità delle attività cartolarizzate:	Bonis
Valore nominale originario del portafoglio:	275.203 migliaia di euro
Valore nominale attuale del portafoglio	275.203 migliaia di euro
Distribuzione delle attività cartolarizzate:	Esclusivamente in Italia.

ISIN:	IT0004727811	IT0004728280
Tipologia:	Senior	Junior
Classe:	A	C
Rating:	Aaa	Senza rating
Agenzia rating:	Moody's e S&P	Moody's e S&P
Data di emissione:	21/06/2011	21/06/2011
Scadenza attesa:	23/04/2048	23/04/2048
Valore nominale originariamente emesso:	189.500.000	100.800.000
Valore nominale attuale:	189.500.000	100.800.000
Sottoscrittori dei titoli:	Originator	Originator

Obiettivi, strategie e processi: L'operazione trova la propria finalità nell'ottimizzazione delle fonti di "funding" istituzionale; nello specifico ciò avviene attraverso la creazione di titoli di Classe A sottoscritti dall'Istituto, potenzialmente oggetto di collateralizzazione per operazioni di rifinanziamento presso Bce o altri mercati.

Sistemi interni di misurazione e controllo dei rischi: L'attività di amministrazione ed incasso dei crediti cartolarizzati è costantemente monitorata nell'ambito dell'attività di servicing svolta dalla Cassa di Risparmio stessa, che è anche originator dell'operazione.

In base al contratto di servicing viene assegnato alla Cassa di Risparmio di Ferrara Spa anche il compito della gestione dei crediti scaduti che avviene secondo le procedure previste contrattualmente, le stesse seguite nella gestione dei crediti che non sono stati cartolarizzati. Si riepiloga qui di seguito tali attività:

- dopo 15 giorni di ritardo, il Servicer invia automaticamente una prima lettera di sollecito e regolarmente ogni 15 giorni tale lettera viene nuovamente inviata fino a che la pratica viene normalizzata;
- se il ritardo nel pagamento raggiunge 3 rate mensili la posizione è classificata "sotto controllo" e inizia il monitoraggio da parte del "Servizio Controlli di Direzione";
- Se il ritardo si protrae per ulteriori 2 mesi, il credito viene classificato come "incagliato" e si stabilisce un contatto con il cliente al fine di capire le motivazioni del ritardo; dopo una valutazione della reale situazione, Cassa di Risparmio di Ferrara S.P.A. stabilisce se: i) lasciare la posizione ad incaglio; ii) riportare la posizione in bonis; iii) passare la posizione a sofferenza;
- La posizione viene lasciata ad incaglio solo se il cliente accetta un piano di

rientro e riprende i pagamenti; in caso contrario viene classificata a sofferenza e la gestione della pratica è assegnata all'Ufficio Legale e Contenzioso, avvalendosi anche di società terze facenti parte del Gruppo (in particolare, per l'attività di recupero crediti deteriorati, Finproget Spa);

- L'Ufficio Legale e Contenzioso, sulla base di una valutazione costi-benefici decide se procedere con un recupero stragiudiziale oppure giudiziale.

Come Servicer dell'operazione, la Cassa invia trimestralmente al veicolo apposito prospetto informativo sullo stato dei mutui ceduti.

Struttura organizzativa sistema di segnalazione all'alta direzione:

La Banca ha costituito un'apposita struttura di coordinamento presso la Direzione Bilancio di Gruppo che ha il compito di coordinare tutta l'attività, avvalendosi dell'attività delle altre Direzioni della Banca. Mensilmente viene presentata reportistica sullo stato dei mutui oggetto di cessione, evidenziando eventuali criticità sulle quali intervenire.

Cartolarizzazioni di terzi

Nella voce 70 – Crediti verso la clientela-, risultano le seguenti obbligazioni derivanti da cartolarizzazioni di terzi:

Titolo: Zephiros ISIN IT0004395643
Originator: Commercio e Finanza Leasing e Factoring
Classe: A2
Scadenza: 28/05/2034
Attività sottostante: garantito da un portafoglio italiano di contratti di leasing
Totale emissione: Euro 135.950.000
Rating assegnato: da Fitch (AA+) e da Moody's Investor Service Ltd. (Aaa)
Importo acquisito: - valore nominale originario : 135.950 migliaia di euro
- valore nominale attuale : 67.517 migliaia di euro

Titolo: Maestrale 3 ISIN IT0004624646
Originator: Commercio e Finanza Leasing e Factoring
Classe: A
Scadenza: 28/05/2034
Attività sottostante: garantito da un portafoglio italiano di contratti di leasing
Totale emissione: Euro 216.850.000
Rating assegnato: da Fitch (AAA) e da Moody's Investor Service Ltd. (Aaa)
Importo acquisito: - valore nominale originario : 216.850 migliaia di euro
- valore nominale attuale : 216.850 migliaia di euro

C.1.1 Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazione distinte per qualità delle attività sottostanti

Qualità attività sottostanti / Esposizioni	Esposizioni per cassa						Garanzie rilasciate						Linee di credito					
	Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A. Con attività sottostanti proprie:																		
a) Deteriorate						13 236												
b) altre	284 000	251 665	115 850	116 137	104 060	91 988	284 000	251 665	115 850	116 137								
B. Con attività sottostanti di terzi:																		
a) Deteriorate																		
b) altre	352 800	285 096																

Per “esposizione lorda” ed “esposizione netta” si intende, così come previsto dalla circolare Banca d’Italia n. 262 del 22 dicembre 2005, il “rischio trattenuto” che corrisponde allo sbilancio tra le attività cedute e le corrispondenti passività, rispettivamente alla data della cessione e alla data di riferimento del bilancio.

C.1.2 Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di cartolarizzazione “proprie” ripartite per tipologia di attività cartolarizzate e per tipologia di esposizioni

Tipologia attività cartolarizzate / Esposizioni	Esposizioni per cassa						Garanzie rilasciate						Linee di credito					
	Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore
A. Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio																		
B. Oggetto di parziale cancellazione dal bilancio																		
C. Non cancellate dal bilancio																		
Casa d'Este Finance Srl																		
-Mutui ipotecari performng	62 061		116 137		3 699	(1473)	251665		116 137									
Giovecca Mortgages Srl																		
-Mutui ipotecari performng	189 603				101525	(12)	189 603											

C.1.3 Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di cartolarizzazione di “terzi” ripartite per tipologia delle attività cartolarizzate e per tipo di esposizione

Tipologia attività cartolarizzate / Esposizioni	Esposizioni per cassa						Garanzie rilasciate						Linee di credito					
	Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore
A.1 Nome cartolarizzazione																		
Zephiros Finance Srl																		
-contratti di leasing	67 671																	
Maestrale 3																		
- contratti di leasing	217 425																	

C.1.4 Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazione ripartite per portafoglio e per tipologia

Esposizione/portafoglio	Attività finanziarie detenute per negoziazione	Attività finanziarie fair value option	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	Crediti	Totale al:	Totale al:
						30/06/2011	31/12/2010
1. Esposizioni per cassa							
- " Senior"					285 096	285 096	301 693
- " Mezzanine"							
- " Junior"							
2. Esposizioni fuori bilancio							
- " Senior"							
- " Mezzanine"							
- " Junior"							

C.1.5 Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate sottostanti ai titoli junior o ad altre forme di sostegno creditizio

Attività/Valori	Cartolarizzazioni tradizionali	Cartolarizzazioni sintetiche
A. Attività sottostanti proprie:		
A.1 Oggetto di integrale cancellazione		
1. Sofferenze		
2. Incagli		
3. Esposizioni ristrutturate		
4. Esposizioni scadute		
5. Altre attività		
A.2 Oggetto di parziale cancellazione		
1. Sofferenze		
2. Incagli		
3. Esposizioni ristrutturate		
4. Esposizioni scadute		
5. Altre attività		
A.3 Non cancellate		
1. Sofferenze	3 644	
2. Incagli	4 511	
3. Esposizioni ristrutturate		
4. Esposizioni scadute	5 082	
5. Altre attività	91988	
B. Attività sottostanti di terzi:		
B.1 Sofferenze		
B.2 Incagli		
B.3 Esposizioni ristrutturate		
B.4 Esposizioni scadute		
B.5 Altre attività		

C.1.6 Interessenze in società veicolo

La Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. non detiene intereszenze entro la società veicolo Casa d'Este Finance Srl, né nella società veicolo Giovecca Mortgages Srl.

C.2 OPERAZIONI DI CESSIONE

C.2.1 Attività finanziarie cedute non cancellate

	Attività finanziarie detenute per la negoziazione			Attività finanziarie valutate al fair value			Attività finanziarie disponibili per la vendita			Attività finanziarie detenute sino alla scadenza			Crediti v/banche			Crediti v/clientela			Totale	
	rilevate per intero (VB)	rilevate parzialmente (VB)	rilevate parzialmente (intero valore)	rilevate per intero (VB)	rilevate parzialmente (VB)	rilevate parzialmente (intero valore)	rilevate per intero (VB)	rilevate parzialmente (VB)	rilevate parzialmente (intero valore)	rilevate per intero (VB)	rilevate parzialmente (VB)	rilevate parzialmente (intero valore)	rilevate per intero (VB)	rilevate parzialmente (VB)	rilevate parzialmente (intero valore)	rilevate per intero (VB)	rilevate parzialmente (VB)	rilevate parzialmente (intero valore)	30/06/2011	31/12/2010
A. Attività per cassa																				
1. Titoli di debito	14 223						483		23 712			2 447							40 865	53 083
2. Titoli di capitale																				
3. O.I.C.R.																				
4. Finanziamenti															486 503			486 503	530 008	
B. Strumenti derivati																				
Totale																				
30/06/2011	14 223						483		23 712			2 447			486 503			527 368		
<i>di cui deteriorate</i>															13 344			13 344		
Totale																				
31/12/2010	20 482						423		1 843			1 383			558 960				583 091	
<i>di cui deteriorate</i>															13 979				13 979	

C.2.2 Passività finanziarie a fronte di attività finanziarie cedute non cancellate

	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie valutate al fair value	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	Crediti v/banche	Crediti v/clientela	Totale
1. Debiti verso clientela							
a) a fronte di attività rilevate per intero	80 857		504	23 739	1 675	329 062	435 837
b) a fronte di attività rilevate parzialmente							
2. Debiti verso banche							
a) a fronte di attività rilevate per intero							
b) a fronte di attività rilevate parzialmente							
3. Titoli in circolazione							
a) a fronte di attività rilevate per intero							
b) a fronte di attività rilevate parzialmente							
Totale 30/06/2011	80 857		504	23 739	1 675	329 062	435 837
Totale 31/12/2010	90 302		426	10 488	1 390	367 970	470 576

SEZIONE 2 - RISCHIO DI MERCATO

2.4 GLI STRUMENTI DERIVATI

A. DERIVATI FINANZIARI

A.1 Portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali di fine periodo e medi

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Totale 30/06/2011		Totale 31/12/2010	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
1. Titoli di debito e tassi di interesse	781 723		524 672	
a) Opzioni				
b) Swap	781 723		524 312	
c) Forward			360	
d) Futures				
e) Altri				
2. Titoli di capitale e indici azionari				
a) Opzioni				
b) Swap				
c) Forward				
d) Futures				
e) Altri				
3. Valute e oro	12 241		19 445	
a) Opzioni				
b) Swap				
c) Forward	12 241		19 445	
d) Futures				
e) Altri				
4. Merci				
5. Altri sottostanti				
	Totale	793 964	544 117	
	Valori medi	669 040	581 104	

A.3 Derivati finanziari: fair value positivo – ripartizione per prodotti

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Fair value positivo			
	Totale 30/06/2011		Totale 31/12/2010	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
A. Portafoglio di negoziazione a fini di vigilanza	4 063		5 448	
a) Opzioni				
b) Interest rate sw ap	3 858		5 088	
c) Cross currency sw ap				
d) Equity sw ap				
e) Forw ard	205		360	
f) Futures				
g) Altri				
B. Portafoglio bancario - di copertura				
a) Opzioni				
b) Interest rate sw ap				
c) Cross currency sw ap				
d) Equity sw ap				
e) Forw ard				
f) Futures				
g) Altri				
C. Portafoglio bancario - altri derivati				
a) Opzioni				
b) Interest rate sw ap				
c) Cross currency sw ap				
d) Equity sw ap				
e) Forw ard				
f) Futures				
g) Altri				
Totale	4 063		5 448	

A.4 Derivati finanziari: fair value negativo – ripartizione per prodotti

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Fair value negativo			
	Totale 30/06/2011		Totale 31/12/2010	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	4 055		5 437	
a) Opzioni				
b) Interest rate sw ap	3 858		5 088	
c) Cross currency sw ap				
d) Equity sw ap				
e) Forward	197		349	
f) Futures				
g) Altri				
B. Portafoglio bancario - di copertura				
a) Opzioni				
b) Interest rate sw ap				
c) Cross currency sw ap				
d) Equity sw ap				
e) Forward				
f) Futures				
g) Altri				
C. Portafoglio bancario - altri derivati				
a) Opzioni				
b) Interest rate sw ap				
c) Cross currency sw ap				
d) Equity sw ap				
e) Forward				
f) Futures				
g) Altri				
Totale	4 055		5 437	

A.5 Derivati finanziari OTC –portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti – contratti non rientranti in accordi di compensazione

Contratti non rientranti in accordi di compensazione	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1) Titoli di debito e tassi d'interesse			789 439				
- valore nozionale			781 723				
- fair value positivo			3 858				
- fair value negativo			3 858				
- esposizione futura							
2) Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale							
- fair value positivo							
- fair value negativo							
- esposizione futura							
3) Valute e oro			6 400			580	5 786
- valore nozionale			6 138			559	5 543
- fair value positivo			15			10	181
- fair value negativo			186			5	7
- esposizione futura			61			6	55
4) Altri valori							
- valore nozionale							
- fair value positivo							
- fair value negativo							
- esposizione futura							

A.9 Vita residua dei derivati finanziari OTC: valori nozionali

Sottostanti/ Vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione ai fini di vigilanza	793 964			793 964
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse	781 723			781 723
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari				
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	12 241			12 241
A.4 Derivati finanziari su altri valori				
B. Portafoglio bancario				
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse				
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari				
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro				
B.4 Derivati finanziari su altri valori				
Totale 30/06/2011	793 964			793 964
Totale 31/12/2010	544 117			544 117

Parte F

INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO

SEZIONE 1 - IL PATRIMONIO DELL'IMPRESA

A. Informazioni di natura qualitativa

La banca tiene costantemente sotto monitoraggio sia il patrimonio netto inteso come aggregato costituito dal capitale sociale, dalle riserve e dal risultato di periodo, sia, in particolare, nella sua accezione valida ai fini di vigilanza.

Viene pertanto seguita la costante eccedenza della posizione patrimoniale determinata quale raffronto fra il patrimonio di vigilanza e il totale dei requisiti prudenziali.

B. Informazioni di natura quantitativa

Nella tabella seguente, come richiesto dall'articolo 2427 C.C., comma 7 bis, sono illustrate in modo analitico le voci di Patrimonio Netto con l'indicazione relativa alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità.

Natura	Importo	Possibilità utilizzo	Quota disponibile
Capitale	179.283		-
<u>Riserve di Capitale</u>			
Riserva da sovrapprezzo azioni	136.975	A, B, C	136.975
Riserva da rivalutazione	34.314	A, B	34.314
<u>Riserve di utili</u>			
Riserva Legale	35.857	B	35.857
Riserva per azioni proprie	3.256	A, B, C	3.256
<u>Altre Riserve</u>			
Altre Riserve	1.896	B	1.896
<u>Risultato del periodo</u>			
Utile del periodo	22		22
Totale	391.603		212.320

Legenda

A: per aumento di capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione ai soci

B.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci del patrimonio netto	30/06/2011	31/12/2010
1. Capitale	179 283	179 283
2. Sovrapprezzi di emissione	136 975	183 929
3. Riserve	41 009	41 015
- di utili		
a) legale	35 857	35 857
b) statutaria		
c) azioni proprie	3 256	3 256
d) altre	1 896	1 902
- altre		
4. Strumenti di capitale		
5. (Azioni Proprie)		
6. Riserva da valutazione		
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	3 451	4 160
- Attività materiali	7 867	6 973
- Attività immateriali		
- Copertura di investimenti esteri		
- Copertura dei flussi finanziari		
- Differenze di cambio		
- Attività non correnti in via di dismissione		
- Utili (Perdite) attuariali su piani previdenziali a benefici definiti	(1 118)	(1 118)
- Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
- Leggi speciali di rivalutazione	24 114	24 114
7. Utile (perdita) d'esercizio	22	(46 953)
Totale	391 603	391 403

B.2 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Attività/Valori	Totale 30/06/2011		Totale 31/12/2010	
	Riserva Positiva	Riserva Negativa	Riserva Positiva	Riserva Negativa
1. Titoli di debito		(1 762)	1 056	(1 948)
2. Titoli di capitale	5 277		5 277	
3. Quote di O.I.C.R.		(64)		(225)
4. Finanziamenti				
Totale	5 277	(1 826)	6 333	(2 173)

B.3 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti
1. Esistenze iniziali	(892)	5 277	(225)	
2. Variazioni positive	521		225	
2.1 Incrementi di fair value	498			
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative	1		223	
- da deterioramento				
- da realizzo	1		223	
2.3 Altre variazioni	22		2	
3. Variazioni negative	(1 391)		(64)	
3.1 Riduzioni di fair value	(334)		(64)	
3.2 Rettifiche da deterioramento				
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	(1 045)			
3.4 Altre variazioni	(12)			
4. Rimanenze finali	(1 762)	5 277	(64)	

SEZIONE 2 - IL PATRIMONIO E I COEFFICIENTI DI VIGILANZA

2.1 Patrimonio di vigilanza

Informazioni di natura qualitativa

Il patrimonio di vigilanza ed i coefficienti patrimoniali sono calcolati sulla base dei valori patrimoniali e del risultato economico determinati con l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS e tenendo conto delle istruzioni di Vigilanza emanate dalla Banca d'Italia con il 12° aggiornamento della Circolare n. 155/91 "Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni sul patrimonio di vigilanza e sui coefficienti prudenziali". Il patrimonio di vigilanza viene calcolato come somma di componenti positive e negative, in base alla loro qualità patrimoniale. Le componenti positive devono essere nella piena disponibilità della banca, al fine di poterle utilizzare nel calcolo degli assorbimenti patrimoniali. Il patrimonio di vigilanza è costituito dal patrimonio di base e dal patrimonio supplementare al netto di alcune deduzioni; in particolare:

- ❖ il patrimonio di base comprende il capitale versato, il sovrapprezzo di emissione, le riserve di utili e di capitale, gli strumenti innovativi di capitale e l'utile di periodo al netto delle azioni proprie in portafoglio, delle attività immateriali compresi gli avviamenti, nonché delle eventuali perdite registrate negli esercizi precedenti ed in quello corrente;
- ❖ il patrimonio supplementare include le riserve da valutazione, gli strumenti ibridi di patrimonializzazione, le passività subordinate, al netto delle previsioni di dubbi esiti sui crediti per rischio paese e di altri elementi negativi.

Le disposizioni previste dalla citata Circolare sono finalizzate ad armonizzare i criteri di determinazione del patrimonio di vigilanza e dei coefficienti con i principi contabili internazionali. In particolare esse prevedono dei cosiddetti "filtri prudenziali" indicati dal Comitato di Basilea nel disciplinare i criteri a cui gli organismi di vigilanza nazionali devono attenersi per l'armonizzazione delle norme regolamentari con i nuovi criteri di bilancio.

I filtri prudenziali, che hanno lo scopo di salvaguardare la qualità del patrimonio di vigilanza e di ridurre la potenziale volatilità indotta dall'applicazione dei nuovi principi, si sostanziano in alcune correzioni dei dati contabili prima del loro utilizzo ai fini di vigilanza.

In base alle istruzioni di Vigilanza, il patrimonio della Banca deve rappresentare almeno l'8% del totale delle attività ponderate (total capital ratio) in relazione al profilo di rischio creditizio, valutato in base alla categoria delle controparti debitorie, alla durata, al rischio paese ed alle garanzie ricevute.

Il patrimonio di vigilanza è il punto di riferimento su cui si basano i coefficienti prudenziali sul rischio di credito, i requisiti a fronte del rischio di mercato e le regole sulla concentrazione dei rischi (cosiddetta disciplina dei "grandi rischi").

1. Patrimonio di base

Il patrimonio di base comprende il capitale versato, il sovrapprezzo di emissione, le riserve di utili (inclusa la riserva di prima applicazione IAS/IFRS diversa da quelle che sono rilevate tra le riserve di valutazione), al netto delle attività immateriali.

Al 30 giugno 2011, il patrimonio di base ammonta a 346.574 migliaia di euro.

2. Patrimonio supplementare

Il patrimonio supplementare include le riserve di valutazione, gli strumenti ibridi di patrimonializzazione, le passività subordinate, al netto delle previsioni di dubbi esiti sui crediti per rischio paese e di altri elementi

negativi.

Al 30 giugno 2011, il patrimonio supplementare ammonta a 193.418 migliaia di euro.

3. Patrimonio di terzo livello

Al 30 giugno 2011 nel patrimonio della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. non sono presenti strumenti computabili ai fini del calcolo del patrimonio di vigilanza di terzo livello.

Informazioni di natura quantitativa

	30/06/2011	31/12/2010
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	357 126	356 966
B. Filtri prudenziali del patrimonio base		
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)		
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	(1 948)	
C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre (A + B)	355 178	356 966
D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base	(8 604)	(8 604)
E. Totale patrimonio di base (TIER 1) (C - D)	346 574	348 362
F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	209 680	215 089
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare		
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)		
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	(7 658)	(7 632)
H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre (F + G)	202 022	207 457
I. Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare	(8 604)	(8 604)
L. Totale patrimonio supplementare (TIER 2) (H - I)	193 418	198 853
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare		
N. Patrimonio di vigilanza	539 992	547 215
O. Patrimonio di terzo livello (TIER 3)		
P. Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3 (N + O)	539 992	547 215

2.2 Adeguatezza patrimoniale

Informazioni di natura qualitativa

Come risulta dalla tabella sulla composizione del patrimonio di vigilanza e sui coefficienti, la Banca, al 30 giugno 2011, presenta un rapporto tra patrimonio di base ed attività di rischio ponderate pari al 13,47%; il rapporto tra il patrimonio di vigilanza ed attività di rischio ponderate si attesta al 20,99%.

Informazioni di natura quantitativa

Categorie/Valori	Importi non ponderati		Importi ponderati/requisiti	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
A. ATTIVITA' DI RISCHIO				
A.1 Rischio di credito e di controparte	5812 002	6214 021	3068 995	3401 091
1. Metodologia standardizzata	5 812 002	6 214 021	3068 995	3401 091
2. Metodologia basata sui rating interni				
2.1 Base				
2.2 Avanzata				
3. Cartolarizzazioni				
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA				
B.1 Rischio di credito e di controparte			245 520	272 087
B.2 Rischi di mercato			2 921	4 537
1. Metodologia standard			2 921	4 537
2. Modelli interni				
3. Rischio di concentrazione				
B.3 Rischio operativo			25 944	25 944
1. Metodo base			25 944	25 944
2. Metodo standardizzato				
3. Metodo avanzato				
B.4 Altri requisiti prudenziali				
B.5 Altri elementi di calcolo			(68 596)	(75 642)
B.6 Totale requisiti prudenziali			205 789	226 926
C. ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA				
C.1 Attività di rischio ponderate			2572 348	2836 576
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)			13,470%	12,280%
C.3 Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)			20,990%	19,290%

La voce B.5 "Altri elementi di calcolo" si riferisce alla riduzione dei requisiti del 25% prevista per le banche appartenenti a gruppi bancari italiani, così come indicato nella normativa Banca d'Italia.

Parte G

**OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI
IMPRESE O RAMI D'AZIENDA**

Sezione 1 – Operazioni realizzate durante l'esercizio

Non sono state realizzate operazioni di aggregazione durante l'esercizio.

Sezione 2 – Operazioni realizzate dopo la chiusura dell'esercizio

Non sono state realizzate operazioni di aggregazione dopo la chiusura dell'esercizio.

Sezione 3 – Rettifiche retrospettive

Non sono state poste in essere rettifiche retrospettive.

Parte H

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Aspetti procedurali

L'obbligo di segnalazione delle operazioni con parti correlate per il bilancio individuale nasce con l'adozione dei principi contabili internazionali. La Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. ha identificato le parti correlate della Banca in base a quanto previsto dallo IAS 24 § 9) e la relativa operatività.

In data 30/11/2010 il Consiglio di Amministrazione di Carife ha approvato la Direttiva Quadro "Procedura per Operazioni con Parti Correlate e Soggetti Connessi" in funzione della Delibera Consob 17221 del 12/3/2010. Si ricorda che sull'argomento sono stati emessi anche due Documenti di consultazione di Banca d'Italia "Attività di rischio e conflitti di interesse delle banche e dei gruppi bancari nei confronti dei soggetti collegati" nel Maggio 2010 e nel Giugno 2011, che andranno a disciplinare le attività di cui all'art. 53 comma 4 T.u.b. In funzione delle citate nuove disposizioni, Carife ha individuato un nuovo ed unico perimetro soggettivo valido sia ai fini dello IAS 24 che delle due normative da ultimo citate.

1. Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Alla luce dell'assetto organizzativo sono inclusi nel perimetro dei dirigenti con responsabilità strategiche, ai sensi dello IAS 24, (di seguito esponenti), i Consiglieri di Amministrazione, i Sindaci, il Direttore Generale e i Vice Direttori Generali.

I principali benefici riconosciuti dalla Banca agli esponenti sono riportati sinteticamente nella seguente tabella:

Forma di retribuzione primo semestre 2011 (dati in migliaia di euro)

Benefici a breve termine (a)	656
Benefici successivi al rapporto di lavoro	15
Altri benefici a lungo termine	
Indennità per la cessazione del rapporto di lavoro	243
Pagamenti in azioni	
Altri compensi (b)	146
Totale remunerazioni corrisposte ai dirigenti con responsabilità strategiche	1.060

Note:

(a) include il compenso agli amministratori in quanto assimilabile al costo del lavoro;

(b) si riferisce ai compensi corrisposti ai componenti il collegio sindacale.

Le forme di retribuzione evidenziate in tabella sono quelle previste dallo IAS 24 e comprendono tutti i benefici riconosciuti, che sono rappresentati da qualsiasi forma di corrispettivo pagato, pagabile o erogato dalla Banca, o per conto della banca, in cambio di servizi resi.

In particolare, essi sono costituiti da:

- benefici a breve termine: include la retribuzione annua (fissa e variabile) lorda erogata e gli oneri sociali a carico dell'azienda;
- benefici successivi al rapporto di lavoro: include la contribuzione aziendale ai fondi pensione;
- altri benefici a lungo termine: include gli oneri annui sostenuti dall'azienda a fronte della corresponsione dei premi di anzianità;
- indennità per la cessazione del rapporto di lavoro: include l'accantonamento TFR, determinato in conformità alle disposizioni di legge ed altre indennità per la cessazione del rapporto di lavoro;
- pagamenti in azioni.

Per gli esponenti non sono previsti piani pensionistici diversi da quelli di cui usufruisce il personale dipendente della banca, né sono previsti piani di incentivazione azionaria.

Con delibera del 30/4/2011 l'assemblea ordinaria degli azionisti Carife ha approvato il nuovo "Regolamento sulle politiche di remunerazione a favore dei consiglieri di amministrazione, dei sindaci, di dipendenti o di collaboratori non legati alla società da rapporti di lavoro subordinato".

2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Nel primo semestre 2011 non si ha evidenza di operazioni "di natura atipica o inusuale" effettuate da Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. con parti correlate che per significatività o rilevanza possano avere dato luogo a dubbi in ordine alla salvaguardia del patrimonio aziendale.

Per quanto riguarda le operazioni di natura non atipica o inusuale poste in essere con parti correlate, esse rientrano nell'ambito della ordinaria operatività della Banca e sono di norma poste in essere a condizioni di mercato e comunque sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica, nel rispetto della normativa esistente.

Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. esercita nella sua veste di Capogruppo, ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile, attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società controllate.

L'operatività con le controllate riguarda principalmente:

- il sostegno da parte di Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. alle esigenze finanziarie delle controllate, sia sotto forma di capitale di rischio, sia sotto forma di sottoscrizione di titoli di loro emissione;
- le operazioni d'impiego della liquidità delle controllate. In particolare a partire dall'esercizio 2005 l'assolvimento dell'adempimento di riserva obbligatoria avviene per il tramite della Capogruppo;
- i rapporti di outsourcing che regolano le attività di carattere ausiliario prestate da Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. a favore delle controllate;
- gli accordi tra la Capogruppo e le controllate riguardanti la distribuzione di prodotti e/o servizi o, più in generale, l'assistenza e la consulenza;
- il "distacco" presso le Aziende del Gruppo, di dipendenti della Capogruppo in possesso di elevate capacità tecnico/commerciali, con lo scopo di trasmettere le logiche strategiche della Cassa oltre che con l'intento di sviluppare sinergie comuni.

Le operazioni con le controllate sono per lo più regolate alle condizioni alle quali la Capogruppo accede sui mercati di riferimento, le quali non sono necessariamente uguali a quelle che risulterebbero applicabili se le società operassero in via autonoma. Tali condizioni vengono comunque applicate nel rispetto dei criteri di correttezza sostanziale e sempre nel perseguimento dell'obiettivo di creare valore per il Gruppo.

Il perimetro delle persone fisiche e giuridiche aventi le caratteristiche per rientrare nella nozione di parte correlata per il bilancio d'impresa, è stato definito sulla base delle indicazioni fornite dallo IAS 24, opportunamente applicate con riferimento alla specifica struttura organizzativa e di governance della Cassa di Risparmio di Ferrara.

In particolare, sono considerate parti correlate:

- La Fondazione Cassa di Risparmio di Ferrara;
- Imprese controllate: le società sulle quali la Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. esercita, direttamente od indirettamente, il controllo così come definito dallo IAS 27;
- Imprese collegate: le società nelle quali la Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. esercita, direttamente od indirettamente, influenza notevole come definita dallo IAS 28;
- Esponenti: management con responsabilità strategiche e organi di controllo. Amministratori, Sindaci, Direttore Generale e Vice Direttori Generali della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. e delle società del Gruppo;
- Altre parti correlate: (a) gli stretti familiari degli Amministratori, Sindaci, Direttore Generale e Vice Direttori Generali della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. e delle società del Gruppo, nonché le società

controllate o collegate sia dai predetti Amministratori, Sindaci, Direttore Generale, Vice Direttori Generali sia dai relativi stretti familiari; (b) gli esponenti della Fondazione Cassa di Risparmio di Ferrara e i loro stretti familiari, nonché le società da essi controllate o ad essi collegate.

		Parti correlate	totale	incidenza%
Fondazione Cassa Risparmio di Ferrara	Attività	6.011	5.964.428	0,10%
	Crediti di firma		519.458	0,00%
	Passività	6.972	5.572.824	0,13%
	proventi	59	126.698	0,05%
	Oneri	14	125.823	0,01%
	Azioni	23.178.484	34.744.858	66,71%
Società controllate	Attività	957.528	5.964.428	16,05%
	Crediti di firma	67.114	519.458	12,92%
	Passività	173.932	5.572.824	3,12%
	proventi	62	126.698	0,05%
	Oneri	131	125.823	0,10%
	Azioni		34.744.858	0,00%
Società collegate	Attività		5.964.428	0,00%
	Crediti di firma	447	519.458	0,09%
	Passività	232	5.572.824	0,00%
	proventi		126.698	0,00%
	Oneri		125.823	0,00%
	Azioni		34.744.858	0,00%
Esponenti	Attività	4.551	5.964.428	0,08%
	Crediti di firma	2	519.458	0,00%
	Passività	44.957	5.572.824	0,81%
	proventi	103	126.698	0,08%
	Oneri	479	125.823	0,38%
	Azioni	70.737	34.744.858	0,20%
Altre parti correlate	Attività	33.437	5.964.428	0,56%
	Crediti di firma	430	519.458	0,08%
	Passività	36.028	5.572.824	0,65%
	proventi	587	126.698	0,46%
	Oneri	276	125.823	0,22%
	Azioni	1.560.762	34.744.858	4,49%

Note:

I dati sono in migliaia di euro ad eccezione della voce "azioni" che è espressa in unità

**ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI
CONTABILI SOCIETARI**

(ai sensi dell'art. 154-bis , comma 2, del TUF)

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dr. Davide Filippini dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente bilancio separato semestrale abbreviato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Ferrara, 30 settembre 2011

Il Dirigente Preposto

Dr. Davide Filippini



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

Agli Azionisti della CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA 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 esplicative della Cassa di Risparmio di Ferrara 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 della Cassa di Risparmio di Ferrara 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 società, 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 15 aprile 2011 e in data 8 ottobre 2010.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della Cassa di Risparmio di Ferrara 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.

4. Per una migliore comprensione del bilancio semestrale abbreviato si richiama l'attenzione sul contenuto delle note esplicative, con riferimento ai seguenti aspetti:
- Nella sezione 3 "Altri aspetti" della Parte A.1 e nella sezione 13 "Le attività fiscali e le passività fiscali" della Parte B, cui si rimanda, gli Amministratori forniscono informativa circa l'applicabilità dei presupposti della continuità aziendale ai fini della predisposizione del bilancio semestrale abbreviato e della recuperabilità delle attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo patrimoniale.
 - Nella sezione 3 "Altri aspetti" della Parte A.1, gli Amministratori indicano le voci di bilancio e le stime caratterizzate da maggiori incertezze. Tali profili di incertezza e altre informazioni sulle stime e sulle voci di bilancio interessate sono altresì illustrati in maggior dettaglio nelle relative sezioni delle note esplicative, cui si rimanda.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Michele Masini
Socio

Bologna, 14 ottobre 2011



Bilancio Semestrale Abbreviato

Consolidato

al

30 giugno 2011

INDICE:

Relazione degli Amministratori sulla Gestione	133
Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto della redditività complessiva, Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, Rendiconto finanziario	145
Prospetti di raccordo tra a) il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato e tra il risultato netto della Capogruppo ed risultato netto consolidato	152
Indice dettagliato della Nota Integrativa	155
Relazione della Società di Revisione	265

Relazione degli Amministratori sulla Gestione

Si rimanda alla Relazione semestrale separata della Capogruppo Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. per quanto riguarda lo scenario macroeconomico e lo scenario del credito di riferimento.

CONTINUITA' AZIENDALE

Con riferimento alle informazioni richieste dallo IAS 1 (2007) ai paragrafi 25 e 26 circa la continuità aziendale, gli Amministratori della Capogruppo precisano di avere la ragionevole aspettativa che il Gruppo continuerà con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile e che, di conseguenza, il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 è stato predisposto in questa prospettiva di continuità. Si rinvia per ulteriori dettagli a quanto descritto nella Parte A – POLITICHE CONTABILI della Nota Integrativa.

IL PRIMO SEMESTRE 2011

Società Consortile

In data 18 gennaio 2011 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il progetto di trasformazione della partecipata Immobiliare Giovecca da "società a responsabilità limitata" a "società consortile a responsabilità limitata", offrendo a ciascuna delle altre società controllate dalla Cassa la possibilità di acquistare una quota pari allo 0,10% del capitale sociale dell'Immobiliare Giovecca. Nella stessa seduta consiliare, è stato altresì deliberato il conferimento a favore dell'Immobiliare Giovecca del ramo d'azienda "Operation", il quale comprende tutte le attività di back office, organizzazione e IT.

In data 23 marzo si è perfezionato il conferimento del ramo d'azienda "Operation" della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.a. a favore di Immobiliare Giovecca e la trasformazione di Immobiliare Giovecca Srl in società consortile a responsabilità limitata con modifica della ragione sociale in Carife Servizi Evolutivi Integrati (CARIFE S.E.I. S.C.ar.l.).

La società, con decorrenza 29 marzo 2011, è stata inclusa nel "Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara" (crf. Bollettino di Vigilanza n. 3, marzo 2011).

Ricapitalizzazione Banca Modenese

Ottenuto il prescritto provvedimento di accertamento rilasciato dall'Organo di Vigilanza, in data 1° febbraio ha avuto efficacia l'operazione di aumento di capitale sociale della controllata Banca Modenese S.p.A. per un ammontare complessivo di 20 milioni di euro, di cui 10 milioni di euro con apporto in denaro e 10 milioni di euro mediante il conferimento dalla Capogruppo del ramo d'azienda costituito dalle filiali di Modena e di Mirandola.

Cessione di Creverbanca

Si è perfezionato l'iter autorizzativo relativo alla cessione dell'intero pacchetto di maggioranza detenuto in CreverBanca S.p.A., pari al 69,75% del capitale sociale della controllata. Ottenute le prescritte autorizzazioni da parte dell'Organo di Vigilanza, il contratto per la cessione a Banca Valsabbina S.C.p.A. ha trovato esecuzione il 26 aprile 2011. Da quella data, pertanto, CreverBanca S.p.A. è uscita dal perimetro del Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara.

Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti del 30 aprile 2011

In data 30 aprile 2010 si è tenuta l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. che ha approvato in via definitiva le proposte di modifica dello Statuto Sociale. La revisione del testo dello Statuto è stato motivata dalla necessità di procedere all'adeguamento delle disposizioni in esso contenute con il vigente quadro normativo, a seguito dell'emanazione del:

- D.Lgs. 27.01.2010 n. 27 relativo all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti;
- D.Lgs. 27.01.2010 n. 39 in materia di revisione legale dei conti;
- Regolamento recante "Disposizioni in materia di Operazioni con Parti Correlate", adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12.03.2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23.06.2010.

Analoghe modifiche sono state apportate, dalle rispettive Assemblee, agli statuti delle altre banche del Gruppo emittenti titoli diffusi tra il pubblico in misura rilevante: Banca Modenese S.p.A. e Banca Farnese S.p.A.

Con riguardo alle due controllate è stata inoltre presentata a Banca d'Italia istanza per la riduzione del numero degli amministratori statutariamente previsti, portandone a cinque il numero minimo ed a sette il numero massimo.

La modifica è finalizzata ad adeguare il numero dei consiglieri alle dimensioni ed alla complessità dell'assetto organizzativo delle due banche, in linea con i principi contenuti nelle *"Disposizioni di vigilanza in materia di organizzazione e governo societario delle banche"* emanate dalla Banca d'Italia.

In adempimento alle nuove Disposizioni emanate da Banca d'Italia il 30 marzo 2011 in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione, l'Assemblea dei Soci del 30 aprile 2011 ha approvato il nuovo testo di "Regolamento sulle Politiche di Remunerazione a favore dei Consiglieri di Amministrazione, dei Sindaci, di Dipendenti o di Collaboratori non legati alla società da rapporti di lavoro subordinato, le cui principali novità attengono a:

- identificazione del "personale più rilevante", cioè le categorie di soggetti la cui attività professionale ha o può avere un impatto rilevante sul profilo di rischio della banca;
- applicazione del criterio di proporzionalità, motivazione e formalizzazione delle scelte;
- strutturazione della componente variabile.

Il Regolamento approvato dall'Assemblea dei Soci ha demandato per profili tecnici di dettaglio, quali la rivisitazione delle percentuali massime di erogazione della componente variabile della retribuzione, ad apposita deliberazione del Consiglio di Amministrazione da assumere entro il 1° agosto 2011, così come previsto dalle relative Disposizioni di Vigilanza.

Nel corso della stessa Assemblea dei Soci, a seguito delle dimissioni di un Sindaco Supplente in data 26 ottobre 2010, si è provveduto all'integrazione del Collegio Sindacale, conformemente a quanto sancito dalla vigente disciplina civilistica, con la nomina della Dott.ssa Susanna Giuriatti a nuovo Sindaco Supplente.

Operazione di aumento capitale sociale

Ottenuta la prescritta autorizzazione da parte dell'Organo di Vigilanza, in data 6 maggio 2011 l'Assemblea Straordinaria dei Soci della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. ha deliberato un'operazione di aumento di capitale scindibile a pagamento, che prevede l'offerta in opzione agli azionisti di massime n. 7.153.349 nuove azioni ordinarie, ad un prezzo di sottoscrizione unitario di Euro 21,00, di cui Euro 5,16 a titolo di valore nominale ed Euro 15,84 a titolo di sovrapprezzo, per un controvalore complessivo di Euro 150.220.329,00. A norma dell'art. 2441, comma 1° del codice civile, le azioni di nuova emissione saranno riservate in opzione agli attuali azionisti della Cassa nel rapporto di 7 nuove azioni ogni 34 azioni possedute. In linea con quanto previsto dal comma 2 della medesima disposizione, coloro che eserciteranno integralmente il diritto di opzione, purché ne facciano contestuale richiesta, avranno diritto di prelazione nell'acquisto delle azioni rimaste inoptrate. L'eventuale inoptrato residuo al termine del periodo di offerta in opzione sarà offerto in sottoscrizione al pubblico indistinto.

L'aumento di capitale persegue l'obiettivo di rafforzare la struttura patrimoniale della Cassa e del Gruppo Carife, nonché i relativi ratios patrimoniali individuali e consolidati, al fine di consentire alla Cassa di proseguire le strategie di consolidamento e sviluppo delineate nel Piano Industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 novembre 2010.

L'operazione rappresenta un'offerta finalizzata alla sottoscrizione di strumenti finanziari e, dunque, si configura quale offerta al pubblico di strumenti finanziari ai sensi della vigente normativa di settore. Pertanto, è stata prevista la redazione di un prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione, assoggettato alle formalità previste dalla disciplina in tema di appello al pubblico risparmio e, in particolare, all'approvazione della Consob ai sensi di quanto disposto dalla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni.

Ottenuta, in data 28 giugno, l'autorizzazione da parte della Consob, il Prospetto Informativo è stato pubblicato il 2 luglio 2011.

BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato al 30/06/2011 rappresenta la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, ovvero la sintesi dei risultati del Gruppo ottenuta tramite il consolidamento integrale dei bilanci della Capogruppo Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A., di Commercio e Finanza S.p.A., della Banca Popolare di Roma S.p.A., di Banca Modenese S.p.A., di Banca Farnese S.p.A., della Banca di Credito e Risparmio di Romagna S.p.A., di Finproget S.p.A., di Carife SIM S.p.A. e di Carife S.E.I. S.c.a r.l. Tutte le società risultano iscritte al "Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara"..

La partecipazione in Vegagest SGR S.p.A. è stata valutata e consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Inoltre, con le medesime modalità, è stata valutata e consolidata la società immobiliare "Oasi nel Parco Srl", detenuta indirettamente al 36,80% dalla controllata Carife SEI scarl.

Di seguito sono analizzati i principali aggregati economici e patrimoniali e l'andamento delle partecipate mentre, per quanto concerne il contesto economico generale nel quale la Capogruppo e le sue controllate si sono trovate ad operare, si richiamano, come già indicato, i contenuti della Relazione al Bilancio semestrale abbreviato della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.

Per la struttura, il contenuto ed i criteri di valutazione adottati nella formazione del presente bilancio, si rimanda alla Nota Integrativa, che ne costituisce parte integrante ai sensi di legge.

Eseguite le aggregazioni e le rettifiche necessarie, esso fornisce una rappresentazione completa delle dimensioni del Gruppo, dominato, come detto, dalla componente bancaria. Di seguito vengono sinteticamente illustrate le dinamiche dei principali aggregati di stato patrimoniale al 30/06/2011.

<i>(dati in migliaia di Euro)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Raccolta diretta	5.092.615	5.646.704
Raccolta da banche	842.853	816.575
Crediti verso clientela	5.274.031	5.489.130
Crediti verso banche	158.298	254.379
Attività finanziarie	648.378	799.790
Partecipazioni	19.421	7.369
Attività materiali	129.229	132.151
Attività immateriali	57.760	57.747
Patrimonio Netto Consolidato	358.969	400.199
Di Gruppo	343.732	377.185
Di Terzi	15.237	23.014
Utile/Perdita consolidato	3.365	(58.410)

LE RISORSE UMANE

L'organico del Gruppo al 30/06/2011 è risultato pari a n. 1.304 dipendenti rispetto alle 1.362 risorse impiegate al 31/12/2010.

Tale riduzione è ascrivibile in massima parte all'uscita di Creverbanca S.p.A dal perimetro del Gruppo.

IL GRUPPO E LE PARTECIPAZIONI RILEVANTI

COMPOSIZIONE E DINAMICA DEL GRUPPO

Il Gruppo Bancario Cassa di Risparmio di Ferrara è così composto:

Capogruppo: Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A., società bancaria;

Società del Gruppo Bancario:

Commercio e Finanza S.p.A., controllata al 100% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.. La società ha sede legale in Napoli, Via F. Crispi n. 4 ed opera mediante la Sede e dodici agenzie e sub-agenzie a Bari, Bologna, Catania, Cosenza, Messina, Milano, Napoli, Pescara, Rende (CS), Roma, Salerno e Torino. La società ha per oggetto sociale l'esercizio del leasing finanziario, mobiliare e immobiliare, in tutti i suoi settori, l'esercizio del factoring e l'esercizio del "prestito personale" e/o "credito al consumo";

Finproget S.p.A., controllata al 90% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.. La società, con sede legale in Ferrara, Corso Giovecca n. 3, ha come oggetto sociale la gestione su mandato dei crediti anomali, l'acquisto di sofferenze e la consulenza legale;

Banca Popolare di Roma S.p.A., società bancaria con sede legale in Roma, Via Leonida Bissolati n. 40, controllata per il 99,63% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.;

Banca Modenese S.p.A., società bancaria con sede legale in Modena, Viale Autodromo n. 206-210, controllata per il 91,94% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.;

Banca Farnese S.p.A., società bancaria con sede legale in Piacenza, Via Daria Menicanti n. 1, controllata per il 65,13% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.;

Banca di Credito e Risparmio di Romagna S.p.A., società bancaria con sede legale in Forlì, Viale Giacomo Matteotti n. 115, controllata per l'89,18% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.;

Carife S.E.I. S.c.a r.l., società consortile controllata al 99,41% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. con le quote residue nel portafoglio delle altre società del Gruppo. La società, con sede legale in Corso Giovecca n. 108, ha come oggetto sociale lo svolgimento, in via prevalente nei confronti dei soci consorziati, di attività di carattere ausiliario e strumentale alle attività bancarie e finanziarie svolte dalle società del Gruppo:

Carife SIM S.p.A., società di intermediazione mobiliare con sede legale in Ferrara, Corso Giovecca 108, controllata al 100% dalla Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A..

PARTECIPAZIONI RILEVANTI

La Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. detiene una partecipazione rilevante in Vegagest SGR S.p.A.. La partecipazione, rappresentata da n. 7.185.484 azioni, è pari al 30,52% del capitale sociale della Società di Gestione del Risparmio.

Inoltre, tramite la controllata Carife S.E.I. scarl, il Gruppo detiene il 36,80% della Immobiliare Oasi nel Parco Srl.

Entrambe le suddette partecipazioni entrano nel bilancio consolidato di Gruppo, valutate con la metodologia del patrimonio netto.

Di notevole valore strategico risulta essere anche la partecipazione (6,49%) detenuta dalla Cassa in CEDACRI S.p.A., che da sempre è il partner informatico della Banca.

Tra le altre partecipazioni si segnala quella nel capitale sociale di NordEst Banca S.p.A., pari al 5,1% e rappresentata da n. 300.000 azioni. Trattasi di banca locale a capitale diffuso fra circa 400 soci rappresentati da privati cittadini, professionisti, imprese, associazioni di categoria ed alcuni soci istituzionali, con sede in Viale Venezia 8/10 ad Udine. E facente parte del Gruppo Banca Popolare di Cividale.

Altra partecipazione di significativa rilevanza è quella in Chiara Assicurazioni S.p.A., società assicuratrice iscritta al Gruppo Banco Desio, specializzata nel ramo danni e la cui offerta di prodotti si orienta prevalentemente nel comparto di bancassicurazione. La Cassa detiene il 3,98% del capitale sociale di Chiara Assicurazioni S.p.A. che mediante l'adozione di un modello di tipo consortile intende creare preziose sinergie con le banche socie.

RAPPORTI CON LE IMPRESE DEL GRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. esercita nella sua veste di Capogruppo, ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile, attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società controllate.

L'operatività con le controllate riguarda principalmente:

- il sostegno da parte di Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. alle esigenze finanziarie delle controllate, sia sotto forma di capitale di rischio, sia sotto forma di sottoscrizione di titoli di loro emissione;
- le operazioni d'impiego della liquidità delle controllate. In particolare a partire dall'esercizio 2005 l'assolvimento dell'adempimento di riserva obbligatoria avviene per il tramite della Capogruppo;
- i rapporti di *outsourcing* che regolano le attività di carattere ausiliario, non ancora trasferite alla controllata società di servizi Carife SEI, prestate da Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. a favore delle controllate;
- gli accordi tra la Capogruppo e le controllate riguardanti la distribuzione di prodotti e/o servizi o, più in generale, l'assistenza e la consulenza;
- il distacco, presso le Aziende del Gruppo, di dipendenti della Capogruppo in possesso di elevate capacità tecnico/commerciali, con lo scopo di trasmettere le logiche strategiche della Cassa oltre che con l'intento di sviluppare sinergie comuni.

Le operazioni con le controllate sono regolate alle condizioni alle quali la Capogruppo accede sui mercati di riferimento. Esse sono generalmente inferiori a quelle che risulterebbero applicabili se le società operassero in via autonoma, enfatizzando così il potenziale sinergico e di economia di scala del Gruppo. Tali condizioni vengono applicate nel rispetto dei criteri di correttezza sostanziale e sempre nel perseguimento dell'obiettivo di creare valore per il Gruppo.

Con il Regolamento "Disposizioni in materia di operazioni con Parti Correlate" n. 17221 del 12 marzo 2010, successivamente integrato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, Consob ha inteso definire in materia analitica le regole procedurali cui le società con azioni quotate in mercati regolamentati o con azioni diffuse tra il pubblico in misura rilevante devono attenersi nelle operazioni con tali soggetti.

In ottemperanza al citato Regolamento, il Consiglio di Amministrazione della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. ha adottato il 30 novembre 2010 una Direttiva Quadro "Procedura per operazioni con Parti Correlate e Soggetti Connessi":

- è stato individuato il Perimetro delle Parti Correlate e Soggetti Connessi;
- è stato approvato il questionario per la raccolta delle informazioni;
- sono state definite quali sono le Operazioni di "Maggiore Rilevanza" e di "Minore Rilevanza" da cui derivano differenti obblighi informativi e procedurali;
- sono state individuate le operazioni "Eslcuse" dagli obblighi di cui al punto precedente;
- è stato nominato il "Comitato Parti Correlate" formato da Amministratori Indipendenti cui devono essere sottoposte preventivamente, per un parere, le delibere inerenti operazioni con parti correlate e soggetti connessi;
- sono state definite le modalità procedurali per le diverse tipologie di operazioni;
- sono stati individuati gli obblighi informativi agli Organi Interni, al Pubblico ed alla Consob.

Nel corso del primo semestre 2011 non sono state effettuate operazioni che possono essere identificate come operazioni di c.d. "maggiore rilevanza", intese come operazioni che superano le soglie previste dalla Direttiva Quadro.

Parimenti non sono state effettuate operazioni con Parti Correlate, anche compiute dalle controllate, che, se pur diverse da quelle di maggiore rilevanza, abbiano tuttavia influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati di bilancio consolidato della Banca.

Tutte le operazioni con Parti Correlate deliberate sono state concluse sulla base di condizioni economiche remunerative per la Banca e soddisfano dunque i requisiti di convenienza e correttezza formale nonché sostanziale, previsti dalla normativa Consob.

LE RISULTANZE ECONOMICHE DEL PRIMO SEMESTRE 2010

REDDITIVITÀ

Per quanto attiene l'analisi del Conto Economico consolidato, si fa presente che, data la dimensione relativa della Capogruppo rispetto alle altre realtà che lo compongono, anche le dinamiche che contraddistinguono il conto economico riflettono i principali fenomeni analizzati per la Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.

In sintesi, rispetto all'analogo dato al 30/06/2010, si registra una contrazione del margine di interesse del 10,98% e delle commissioni nette del 13,38%. Il margine di intermediazione si attesta a 99.766 migliaia di euro, in calo del 10,36%.

Dopo l'abbattimento delle rettifiche di valore sui crediti (in calo del 39,51%), il risultato della gestione finanziaria risulta pari a 66.051 migliaia di euro, in crescita del 18,88% rispetto al Giugno del 2010.

La struttura dei costi operativi è in miglioramento, con una riduzione del 2,44%.

Al lordo delle imposte, si registra un risultato positivo di 4.212 migliaia di euro, contro una perdita di 16.847 registrata al 30/06/2010, con un miglioramento quindi di 21.059 migliaia di euro (+125%).

Il risultato netto si attesta ad un utile di 3.365 migliaia di euro, contro una perdita di 16.000 dello scorso (+19.365 migliaia di euro, corrispondenti ad un +121%)

Dai risultati delle società che fanno capo al Gruppo, sviluppati dalla tabella seguente (importi in unità di euro), si evince che, pur permanendo risultati economici in perdita, per quasi tutte le realtà del Gruppo si manifestano trend positivi rispetto al passato più prossimo.

	30 giugno 2011	30 giugno 2010
Risultato della Capogruppo	+21.648	-5.650.833
<u>Risultato delle società consolidate integralmente:</u>	-3.383.994	-7.136.075
Commercio & Finanza Spa	533.532	133.037
Banca Popolare Roma Spa	-1.184.689	-2.432.468
Banca Modenese Spa	-1.701.444	-2.706.871
Banca Farnese Spa	+290	-1.099.522
Banca Credito Risparmio Romagna Spa	-435.644	-294.743
Finproget Spa	-202.677	-571.828
Carife Sim Spa	-399.537	-181.748
Carife SEI Scarl	-293.825	+18.068
<u>Quota parte risultato delle società consolidate al patrimonio netto</u>	666.617	-110.190
Vegagest Sgr Spa	-623.665	-110.190
Oasi nel Parco Srl Spa	-42.951	0

Il risultato consolidato, che attribuisce ai terzi la quota di loro pertinenza, si attesta su un valore positivo di 3.366 migliaia di euro, contro un risultato negativo nell'analogo periodo dello scorso anno di 16.000 migliaia di euro (+19.366 migliaia di euro, percentualmente pari a +121,04%).

La tabella seguente riassume le principali dinamiche economiche espresse dal Gruppo nel corso del semestre:

	Giugno 2011	Giugno 2010	Scostamento
Margine di interesse	63.987	71.882	-10,98%
Commissioni nette	32.851	37.927	-13,38%
Margine di intermediazione	99.766	111.301	-10,36%
Rettifiche di valore	33.715	55.738	-39,51%
Risultato della gestione finanziaria	66.051	55.563	+18,88%
Totale dei costi operativi	70.592	72.355	-2,44%

Utile/Perdita ante imposte	+4.212	-16.847	-125,00%
Utile/Perdita netto	+3.365	-16.000	+121,03%

Si significa che i dati riferiti al giugno 2010 sono stati riclassificati per tenere conto dell'appostazione della società Finproget Spa tra i gruppi di attività e passività in via dismissione.

INFORMATIVA SUL RATING E SULLA LIQUIDITA' AZIENDALE

In data 3 maggio 2011 l'Agenzia Internazionale Moody's aveva posto sotto osservazione per possibile *downgrade* i diversi rating attribuiti a Cassa di Risparmio di Ferrara.

In data 8 luglio 2011 si è concretizzata una "rating action" che ha portato all'assegnazione dei seguenti livelli di merito creditizio:

	Moody's Investors Services
<i>Bank Financial Strenght Rating</i>	D-
<i>Long Term Rating</i>	Ba1
<i>Subordinated Rating</i>	Ba2
<i>Junior Subordinated Rating</i>	B1
<i>Tier III Subordinated Rating</i>	Ba2
<i>Short Term Issuer Level Rating</i>	Non-Prime
<i>Outlook</i>	Negative

Le motivazioni che hanno accompagnato la decisione di Moody's riportano a problematiche di origine sistemica legate ad un possibile *downgrade* del rating della Repubblica Italiana, con conseguente minore capacità dello Stato di offrire supporto alle banche nazionali, a cui se ne aggiungono altre di tipo specifico. In particolare Moody's afferma che il declassamento del rating riflette sia la scarsa redditività causata dal contesto di ridotti tassi di interesse e dal deterioramento della qualità degli attivi, che la sfida riguardante la ristrutturazione in corso per fronteggiare una strategia di espansione poco redditizia perseguita in passato. Al tempo stesso l'Agenzia di Rating vede con favore l'aumento di capitale e, sottolineando la forte presenza di Carife nella provincia di Ferrara con una quota del 35% dei depositi, considera positivamente la strategia adottata dal nuovo management che punta a rifocalizzarsi sul territorio locale.

Le principali conseguenze della suddetta "rating action" intervenuta riguardano:

- un aumento del costo della cartolarizzazione Casa d'Este 1 a seguito di una clausola step-up sulla cedola, da riconoscere al sottoscrittore dei titoli AAA;
- la possibilità, per la BEI in qualità di sottoscrittore dei titoli A1 e A2, di esercitare l'opzione put prevista nell'accordo quadro del 16 dicembre 2008 relativo a Casa d'Este 2 (in merito si precisa che nel corso dell'esercizio 2010 sono stati definiti accordi tra la Cassa e la suddetta controparte attraverso i quali è stato sospeso l'esercizio dell'opzione sopra descritta);
- la possibilità da parte di BEI di richiedere il rimborso anticipato con effetto immediato dei Prestiti Globali "Sviluppo Provincia di Ferrara B-C-D", il cui debito residuo ammontava alla data del 30 giugno 2011 a € 42 milioni circa.;
- un possibile allargamento degli spread richiesti dal mercato in caso – peraltro non contemplato in funding plan - di emissioni obbligazionarie pubbliche legate al programma internazionale EMTN e, più in generale a fonti di raccolta istituzionale.

Si segnala che in data 8 febbraio 2011 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il Funding Plan di Gruppo per l'esercizio 2011, i cui contenuti sono rilevanti ai fini dell'ottimizzazione della gestione della liquidità strutturale attraverso l'analisi degli sbilanci tra i flussi di attività e passività di Gruppo per fasce temporali mensili.

Nel corso dei mesi successivi, l'Organo Amministrativo ha svolto un costante monitoraggio dell'evoluzione degli aggregati contenuti nel Funding Plan stesso, tenuto aggiornato sulla base dell'andamento effettivo e prospettico degli aggregati. In tale ambito, l'analisi dei flussi finanziari complessivi viene svolta da parte del Consiglio di Amministrazione

sia sulla base di uno scenario base, sia considerando uno scenario di stress, ipotizzando le seguenti condizioni di particolare di particolare negatività:

- *run-off retail funding* con una percentuale di prelievo pari al 2% mensile;
- rinnovo dei depositi a scadenza limitato al 50%;
- riduzione al 50% dell'incremento della raccolta retail rispetto alle ipotesi in Funding Plan;
- utilizzo degli affidamenti concessi ma non ancora erogati pari al 2% mensile;
- maggiore collateralizzazione pari a € 30 milioni richiesta sui Prestiti Globali BEI;
- uscita grandi depositanti per un importo pari a € 300 milioni spalmata in 3 mesi.

Si segnala inoltre che analoghi stress test sulla liquidità aziendale sono svolti con cadenza settimanale e che gli esiti degli stessi sono oggetto di sistematica comunicazione alla Banca d'Italia.

Dall'ultimo aggiornamento del Funding Plan disponibile (flussi finanziaria elaborati con riferimento alla situazione di cut off 5 settembre 2011) emerge una situazione di tensione di liquidità con riferimento al secondo semestre dell'esercizio 2011, susseguita dalla ricostituzione di un buffer di liquidità piu' consistente a apartire dal mese di dicembre 2011.

Conseguentemente, anche tenendo conto degli esiti degli stress test sviluppati secondo le ipotesi sopra descritte, il Consiglio di Amministrazione ha avviato la definizione di una serie di interventi prudenziali a copertura del rischio di liquidità, tra i quali i principali sono rappresentati: da:

- la strutturazione di operazioni di cartolarizzazione aventi ad oggetto mutui ipotecari e chirografari con ottenimento di relativa linea di credito collateralizzata, delle quali una completata ed una in corso attuale di arrangement;
- azioni mirate all'incremento della raccolta diretta dalla clientela tramite emissione di prestiti obbligazionari;
- proposte commerciali orientati all'acquisizione di raccolta da nuova clientela, particolarmente nelle zone di minor penetrazione ove si sono poste in atto azioni mirate all'incremento sulla clientela retail, PMI e Small Business, tramite offerta di Time Deposit, Pronti contro Termine ed emissione di prestiti obbligazionari con remunerazioni particolarmente competitive.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Aumento del capitale sociale

In seguito all'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Consob alla pubblicazione del Prospetto Informativo, in data 4 luglio 2011 ha avuto avvio l'operazione di aumento del capitale sociale mediante l'emissione di massime n. 7.153.349 nuove azioni ordinarie a un prezzo di sottoscrizione unitario di Euro 21,00, di cui Euro 15,84 a titolo di sovrapprezzo.

Il calendario dell'operazione prevedeva una prima fase di offerta nella quale ciascun azionista avrebbe potuto sottoscrivere in opzione il quantitativo di azioni risultante dall'applicazione del rapporto di assegnazione previsto, pari a n. 7 azioni ogni n. 34 azioni possedute ante aumento, con arrotondamento per difetto.

Coloro che avessero esercitato integralmente il diritto di opzione avrebbero avuto, purché ne avessero fatto contestuale richiesta, diritto di prelazione nell'acquisto delle azioni rimaste non optate.

Dopo che, in data 3 maggio 2011, l'Agenzia Internazionale Moody's aveva posto sotto osservazione per possibile downgrade i diversi rating attribuiti a Cassa di Risparmio di Ferrara, in data 8 luglio si è concretizzata una "rating action", dettagliatamente descritta nel precedente paragrafo "Informativa sul rating e sulla liquidità aziendale".

Conseguentemente, in data 22 luglio 2011, ottenuta la prescritta autorizzazione da parte di Consob, si è provveduto a pubblicare un Supplemento al Prospetto Informativo relativo all'offerta di azioni in corso.

Il periodo di adesione all'offerta in opzione e prelazione si è chiuso in data 2 agosto 2011, con il seguente risultato:

Azioni sottoscritte in opzione	
- numero di azioni offerte in opzione:	7.153.349
- numero di soci titolari del diritto di opzione:	23.339
- numero di soci che hanno esercitato il diritto di opzione:	9.545
- numero di azioni sottoscritte in opzione:	1.063.580
- percentuale di azioni sottoscritte in opzione sul totale offerto:	14,87%

Azioni sottoscritte in prelazione	
- numero di azioni offerte in opzione e non sottoscritte:	6.089.769
- numero di soci che hanno esercitato il diritto di prelazione:	7.712
- numero di azioni inoptate richieste in prelazione:	1.682.258

Al termine del Periodo di offerta in opzione risultavano pertanto non sottoscritte n. 4.407.511 azioni, per un controvalore complessivo di Euro 92.557.731,00, offerte al pubblico indistinto, secondo le modalità indicate nel Prospetto Informativo, nel periodo compreso tra il 5 agosto e il 29 settembre 2011 estremi inclusi, con il seguente esito:

Risultati dell'Offerta al pubblico indistinto	
- numero di azioni offerte in sottoscrizione:	4.407.511
- numero di richiedenti:	5.795
- numero di azioni richieste in sottoscrizione:	4.407.511
- percentuale di azioni richieste in sottoscrizione sul totale offerto:	100%

L'operazione di aumento del capitale sociale si è conclusa il 29 settembre 2011 con il seguente risultato:

Risultati complessivi dell'Offerta	
numero di azioni complessivamente sottoscritte:	7.153.349
➤ nel corso dell'Offerta in opzione:	2.745.838
➤ nel corso dell'Offerta al pubblico indistinto:	4.407.511
controvalore in Euro delle azioni complessivamente sottoscritte:	150.220.329
➤ nel corso dell'Offerta in opzione:	57.662.598
➤ nel corso dell'Offerta al pubblico indistinto:	92.557.731
percentuale di azioni complessivamente sottoscritte sul totale offerto:	100%
➤ nel corso dell'Offerta in opzione:	38,39%
➤ nel corso dell'Offerta al pubblico indistinto:	61,61%

Interventi su Area Crediti

Sulla base delle indicazioni formulate dalla primaria società di consulenza Osculati & Partners circa possibili interventi di miglioramento dei processi di erogazione, di gestione e di controllo del credito, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, nel mese di luglio 2011 il nuovo assetto dell'Area Crediti.

Il piano di riassetto del comparto creditizio - che ha l'obiettivo di produrre un miglioramento, in tempi ravvicinati, della qualità dell'attivo della Cassa di Risparmio di Ferrara e del relativo Gruppo Bancario - si articola, fra l'altro, in diverse linee di intervento che riguardano sia la modifica del processo di analisi e approvazione dei fidi, sia la rivisitazione della distribuzione e dell'ammontare delle facoltà di delibera, di riflesso alla rimodulazione degli Uffici Centrali della Direzione Crediti.

Regolamento sulle Politiche di Remunerazione a favore dei Consiglieri di Amministrazione, dei Sindaci, di Dipendenti o di Collaboratori non legati alla società da rapporti di lavoro subordinato

Il "Regolamento sulle Politiche di Remunerazione a favore dei Consiglieri di Amministrazione, dei Sindaci, di Dipendenti o di Collaboratori non legati alla società da rapporti di lavoro subordinato", approvato dall'Assemblea dei Soci in data 30 aprile 2011, aveva demandato per profili tecnici di dettaglio, quali la rivisitazione delle percentuali massime di erogazione della componente variabile della retribuzione, ad apposite delibere del Consiglio di Amministrazione da assumere entro il primo agosto 2011, così come previsto nelle relative Disposizioni emanate da Banca d'Italia.

Conseguentemente, tali aspetti sono stati definiti dal Consiglio di Amministrazione di questa Cassa con delibera del 26 luglio 2011.

In particolare, allo scopo di attrarre e mantenere nell'azienda soggetti aventi professionalità e capacità adeguate alle esigenze dell'impresa, si è provveduto ad allineare al sistema le percentuali massime di erogazione degli incentivi.

Si è inoltre provveduto all'identificazione del personale più rilevante per le imprese del Gruppo e, attese le dimensioni, il volume d'affari e la natura delle attività di Commercio e Finanza S.p.A., è stata introdotta una puntuale identificazione del personale più rilevante.

Il Gruppo rimane impegnato a mantenere aperto e vivo un attento e proporzionato processo di autovalutazione del sistema retributivo e incentivante.

Cessione Finproget

A seguito del mancato perfezionamento della cessione per la quale erano in corso trattative al momento della predisposizione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010, il Consiglio di Amministrazione della Cassa ha avviato

nuove trattative con altra primaria controparte finanziaria per la cessione dell'intera partecipazione detenuta in Finproget S.p.A., pari al 90% del capitale sociale.

Riduzione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione per Banca Modenese e Banca Farnese

In data 10 agosto 2011 Banca d'Italia ha autorizzato, per Banca Modenese S.p.A. e Banca Farnese S.p.A., la proposta di riduzione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione. Le prossime Assemblee dei soci saranno pertanto chiamate ad approvare la proposta di portarne il numero minimo a cinque ed il numero massimo a sette.

ETF DJ EURO STOXX 50 Lev.

Successivamente alla data di chiusura del semestre si rileva che, in relazione all'ulteriore crollo dei mercati finanziari, lo strumento finanziario ETF DJ EURO STOXX 50 Lev, detenuto dalla controllata Banca Popolare di Roma S.p.A. all'interno del portafoglio "Attività finanziarie disponibili per la vendita" ed iscritto al 30 giugno 2011 per un importo pari ad Euro 8,47 milioni, ha subito una ulteriore riduzione del suo fair value.

Sull'argomento la Capogruppo e la Controllata hanno avviato un confronto al fine di valutare, anche alla luce dell'andamento economico complessivo della Controllata nel corso del secondo semestre 2011, gli opportuni interventi.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del semestre appena concluso sono state svolte numerose attività, finalizzate ad attuare gli obiettivi del piano industriale di Gruppo 2011 – 2014. Questo periodo ha consentito di iniziare concretamente la fase esecutiva dei processi necessari a portare il Gruppo in una adeguata situazione di solidità e redditività. I prossimi mesi vedranno la struttura concentrata da un lato al perfezionamento dell'operazione di aumento di capitale posta in essere dalla Capogruppo, che ha dimensioni tali da consentire di abilitare i processi riorganizzativi necessari, e dall'altro di predisporre le basi tecniche e organizzative per intraprendere il percorso di sviluppo ipotizzato nel Piano Industriale.

Se pure lo scenario esterno manifesta cambiamenti strutturali, che richiedono grande attenzione e prudenza, l'iter sino ad ora intrapreso va nella direzione di portare in sicurezza i processi più rilevanti, quali quello dell'erogazione del credito, avendo ben presente il rispetto dei vincoli tecnici di bilancio, patrimoniali e finanziari, che vengono costantemente monitorati.

Il primo periodo dell'anno ha dimostrato che la strada intrapresa -costante attenzione all'erogazione nel credito con priorità verso le piccole medie imprese e le famiglie, la messa a disposizione di una serie di nuovi prodotti indirizzati prevalentemente alla clientela retail, per citare solo alcune delle iniziative- ha dimostrato di essere concretamente percorribile. La seconda parte dell'esercizio si pone come obiettivo la prosecuzione e l'intensificazione di tali iniziative, affiancate al completamento dell'operazione di ricapitalizzazione.

Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto della redditività complessiva, Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, Rendiconto finanziario

Stato Patrimoniale Consolidato

Voci dell'attivo	30/06/2011	31/12/2010
10. Cassa e disponibilita' liquide	42 822	42 579
20. Attivita' finanziarie detenute per la negoziazione	208 878	305 571
40. Attivita' finanziarie disponibili per la vendita	226 809	272 157
50. Attivita' finanziarie detenute sino alla scadenza	212 691	222 062
60. Crediti verso banche	158 298	254 379
70. Crediti verso clientela	5 274 031	5 489 130
100. Partecipazioni	19 421	7 369
120. Attivita' materiali	129 229	132 151
130. Attivita' immateriali	57 760	57 747
di cui:		
- Avviamento	57 377	57 377
140. Attivita' fiscali	113 657	120 553
a) correnti	20 833	19 265
b) anticipate	92 824	101 288
150. Attivita' non correnti e gruppi di attivita' in via di dismissione	220	211 815
160. Altre attivita'	422 808	456 954
Totale dell'attivo	6 866 624	7 572 467

Voci del passivo e del patrimonio netto	30/06/2011	31/12/2010
10. Debiti verso banche	842 853	816 575
20. Debiti verso clientela	2 768 916	3 122 774
30. Titoli in circolazione	2 323 699	2 523 930
40. Passivita' finanziarie di negoziazione	4 056	5 446
80. Passivita' fiscali	3 100	12 148
a) correnti	1 275	10 022
b) differite	1 825	2 126
90. Passivita' associate a gruppi di attivita' in via di dismissione	411	152 994
100. Altre passivita'	516 343	524 896
110. Trattamento di fine rapporto del personale	24 465	24 556
120. Fondi per rischi e oneri	20 447	20 645
a) quiescenza e obblighi simili	9 393	9 768
b) altri fondi	11 054	10 877
140. Riserve da valutazione	26 284	26 714
170. Riserve	1 190	13 973
180. Sovraprezzi di emissione	136 975	183 929
190. Capitale	179 283	179 283
210. Patrimonio di pertinenza dei terzi (+/-)	15 237	23 014
220. Utile (perdita) d'esercizio	3 365	(58 410)
Totale del passivo e del patrimonio netto	6 866 624	7 572 467

Conto Economico Consolidato

Voci	30/06/2011	30/06/2010
10. Interessi attivi e proventi assimilati	110 197	117 115
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(46 210)	(45 233)
30. Margine di interesse	63 987	71 882
40. Commissioni attive	35 157	40 465
50. Commissioni passive	(2 306)	(2 538)
60. Commissioni nette	32 851	37 927
70. Dividendi e proventi simili	229	641
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	1 950	(665)
100. Utili (perdite) da cessioni di:	749	1 526
a) crediti		102
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	157	945
c) attività finanziarie detenute fino alla scadenza	1	2
d) passività finanziarie	591	477
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al Fair Value		(10)
120. Margine di intermediazione	99 766	111 301
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(33 715)	(55 738)
a) crediti	(33 878)	(55 649)
d) altre operazioni finanziarie	163	(89)
140. Risultato netto della gestione finanziaria	66 051	55 563
170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	66 051	55 563
180. Spese amministrative:	(73 377)	(76 285)
a) spese per il personale	(45 428)	(46 860)
b) altre spese amministrative	(27 949)	(29 425)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(889)	45
200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(2 660)	(3 180)
210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(108)	(216)
220. Altri oneri / proventi di gestione	6 442	7 281
230. Costi operativi	(70 592)	(72 355)
240. Utile (perdite) delle partecipazioni	8 753	(110)
270. Utile (perdita) da cessione di investimenti		55
280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	4 212	(16 847)
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1 268)	718
300. Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	2 944	(16 129)
310. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	(256)	(1 407)
320. Utile (perdita) d'esercizio	2 688	(17 536)
330. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	677	1 536
340. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	3 365	(16 000)

Prospetto della redditività consolidata complessiva

Voci	30/06/2011	30/06/2010
10. Utile (perdita) di esercizio	2 688	(17 536)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
20. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(433)	(3 131)
30. Attività materiali		
40. Attività immateriali		
50. Copertura di investimenti esteri		
60. Copertura dei flussi finanziari		
70. Differenze di cambio		
80. Attività non correnti in via di dismissione		
90. Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti		
100. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:		
110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(433)	(3 131)
120. Redditività complessiva (Voce 10+110)	2 255	(20 667)
130. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	(676)	(1 547)
140. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	2 931	(19 120)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto: al 30 giugno 2011

	Esistenze al 31/12/2010	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/2011	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto del gruppo 30/06/2011	Patrimonio netto di terzi 30/06/2011	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività complessiva esercizio 2011			
							Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni				Stock options
Capitale															
a) azioni ordinarie	205 950		205 950			(11 311)								179 283	15 356
b) altre azioni															
Sovrapprezzi di emissione	187 461		187 461	(46 954)		(279)								136 975	3 253
Riserve															
a) di utili	37 472		37 472	(14 730)		4 492								29 905	(2 671)
b) altre	(27 388)		(27 388)			(1 327)								(28 715)	
Riserve da valutazione	26 692		26 692			1						(433)		26 284	(24)
Strumenti di capitale															
Azioni proprie															
Utile (perdita) di esercizio	(61 684)		(61 684)	61 684								2 688		3 365	(677)
Patrimonio netto del gruppo	345 489		345 489			(1 323)						2 931		347 097	
Patrimonio netto di terzi	23 014		23 014			(7 101)						(676)			15 237

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto: al 30 giugno 2010

	Esistenze al 31/12/2009	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/2010	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto del gruppo 30/06/2010	Patrimonio netto di terzi 30/06/2010
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività complessiva esercizio 2011		
							Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni			
Capitale														
a) azioni ordinarie	225 333		225 333			(1 282)							179 283	44 768
b) altre azioni														
Sovrapprezzi di emissione	214 339		214 339	(22 053)		(422)							183 929	7 935
Riserve														
a) di utili	75 179		75 179	(79 141)		(530)							5 916	(10 408)
b) altre	(11 346)		(11 346)	17 412									6 066	
Riserve da valutazione	31 478		31 478			(15)						(3 131)	28 359	(27)
Strumenti di capitale														
Azioni proprie														
Utile (perdita) di esercizio	(83 782)		(83 782)	83 782								(17 536)	(16 000)	(1 536)
Patrimonio netto del gruppo	407 322		407 322			(649)						(19 120)	387 553	
Patrimonio netto di terzi	43 879		43 879			(1 600)						(1 547)		40 732

Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

A. ATTIVITA' OPERATIVA	30/06/2011	31/12/2010
1. Gestione	40 535	66 479
risultato d'esercizio (+/-)	3 365	(58 410)
plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività valutate al fair value (-/+)	(390)	5 268
plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)		
rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	32 294	121 548
rettifiche/riprese di valore nette per immobilizzazioni materiali e immateriali	2 768	6 406
accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	889	1 778
imposte e tasse non liquidate (+)	1 268	(14 512)
rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (-/+)		
altri aggiustamenti	341	4 401
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	670 497	922 177
attività finanziarie detenute per la negoziazione	97 083	(85 646)
attività finanziarie valutate al fair value		
attività finanziarie disponibili per la vendita	44 916	(110 577)
crediti verso clientela	182 805	638 257
crediti verso banche: a vista	(8 999)	31 616
crediti verso banche: altri crediti	105 080	387 103
altre attività	249 612	61 424
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(700 472)	(854 915)
debiti verso banche: a vista	(1 331)	(11 943)
debiti verso banche: altri debiti	27 609	323 521
debiti verso clientela	(353 858)	(382 370)
titoli in circolazione	(200 231)	(776 220)
passività finanziarie di negoziazione	(1 390)	177
passività finanziarie valutate al fair value		(10 033)
altre passività	(171 271)	1 953
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	10 560	133 741
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	17 711	10 515
vendite di partecipazioni	644	670
dividendi incassati su partecipazioni		
vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	15 266	5 152
vendite di attività materiali	1 670	3 810
vendite di attività immateriali	131	883
vendite di società controllate e di rami d'azienda		
2. Liquidità assorbita da:	(20 251)	(123 264)
acquisti di partecipazioni	(12 696)	(368)
acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(5 895)	(106 697)
acquisti di attività materiali	(1 408)	(15 992)
acquisti di attività immateriali	(252)	(207)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(2 540)	(112 749)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
emissioni/acquisti di azioni proprie	(7 777)	(20 865)
emissioni/acquisti strumenti di capitale		
distribuzione dividendi e altre finalità		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(7 777)	(20 865)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	243	127
RICONCILIAZIONE		
	30/06/2011	31/12/2010
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	42 579	42 452
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	243	127
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	42 822	42 579

Prospetti di raccordo tra:

a) il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato

b) il risultato netto della Capogruppo ed risultato netto consolidato

Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto della Capogruppo e il patrimonio netto consolidato

Società	Patrimonio netto	Elisione patrimonio netto con valore partecipazione	Patrimonio di competenza di terzi	Adeguamento partecipazioni consolidate patrimonio netto	Elisione dividendi incassati dalle controllate	Apporto al patrimonio di Gruppo
Capogruppo: Cassa di Risparmio di Ferrara Spa						391 603
Banca Farnese Spa	33 028	(25 986)	(11 518)			(4 476)
Banca Modenese Spa	28 830	(35 052)	(2 323)			(8 545)
Banca Popolare di Roma Spa	33 046	(55 718)	(120)			(22 792)
Banca di Credito e Risparmio della Romagna Spa	10 274	(12 396)	(1 113)			(3 235)
Commercio & Finanza Spa	49 593	(40 755)				8 838
Finproget Spa	1 343	(1 859)	(133)			(649)
Carife Sim Spa	680	(5 155)				(4 475)
Carife Sei Scarl	56 582	(64 873)	(30)			(8 321)
Vegagest Sgr Spa				(808)		(808)
Oasi nel Parco Srl				(43)		(43)
Totale patrimonio del Gruppo (Voci 140, 170, 180, 190 e 220 dello Stato Patrimoniale passivo)						347 097

Prospetto di raccordo tra risultato netto della Capogruppo e risultato netto consolidato

Società	Risultato Semestrale	Risultato Semestrale di competenza di terzi	Quota parte risultato Semestrale società consolidate al patrimonio netto	Elisione dividendi incassati dalle controllate	Effetti connessi vendita partecipazioni in Creverbanca Spa	Apporto al Risultato Semestrale di Gruppo
Capogruppo: Cassa di Risparmio di Ferrara Spa						22
Banca Farnese Spa						
Banca Modenese Spa	(1 701)	137				(1 564)
Banca Popolare di Roma Spa	(1 185)	4				(1 181)
Banca di Credito e Risparmio della Romagna Spa	(436)	47				(389)
Commercio & Finanza Spa	534					534
Finproget Spa in via di dismissione	(203)	20				(183)
Carife Sim Spa	(400)					(400)
Carife S.E.I. Scarl	(294)					(294)
Vegagest Sgr Spa			(624)			(624)
Oasi nel Parco Srl			(43)			(43)
Creverbanca Spa	(1 550)	469			8 568	7 487
Risultato Semestrale del Gruppo						3 365

NOTE ESPLICATIVE - INDICE DETTAGLIATO

PARTE A – POLITICHE CONTABILI

A.1 – PARTE GENERALE

SEZIONE 1	Criteria di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e principi contabili adottati	159
SEZIONE 2	Area e metodi di consolidamento	159
SEZIONE 3	Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato	161
SEZIONE 4	Altri aspetti	161

A.3 – INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

A.3.1	Trasferimenti tra portafogli	169
A.3.2	Gerarchia del fair value	170

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

SEZIONE 1	Cassa e disponibilità liquide – Voce 10	174
SEZIONE 2	Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20	174
SEZIONE 4	Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40	176
SEZIONE 5	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza – Voce 50	178
SEZIONE 6	Crediti verso banche – Voce 60	180
SEZIONE 7	Crediti verso clientela – Voce 70	180
SEZIONE 10	Le partecipazioni – Voce 100	181
SEZIONE 12	Attività materiali – Voce 120	184
SEZIONE 13	Attività immateriali – Voce 130	188
SEZIONE 14	Le attività e le passività fiscali – Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo	190
SEZIONE 15	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate – Voce 150 dell'attivo e Voce 90 del passivo	195
SEZIONE 16	Altre attività – Voce 160	196

PASSIVO

SEZIONE 1	Debiti verso banche – Voce 10	197
SEZIONE 2	Debiti verso clientela – Voce 20	197
SEZIONE 3	Titoli in circolazione – Voce 30	198
SEZIONE 4	Passività finanziarie di negoziazione – Voce 40	199
SEZIONE 8	Passività fiscali – Voce 80	200
SEZIONE 9	Passività associate ad attività in via di dismissione – Voce 90	200
SEZIONE 10	Altre passività – Voce 100	200
SEZIONE 11	Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 110	200
SEZIONE 12	Fondi per rischi e oneri – Voce 120	201
SEZIONE 15	Patrimonio del gruppo – Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200 e 220	203
SEZIONE 16	Patrimonio di pertinenza di terzi – Voce 210	204
	Altre informazioni	205

PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

SEZIONE 1	Gli interessi – Voci 10 e 20	208
-----------	------------------------------	-----

SEZIONE 2	Le commissioni – Voci 40 e 50	209
SEZIONE 3	Dividendi e proventi simili – Voce 70	210
SEZIONE 4	Il risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 80	211
SEZIONE 6	Utile (Perdite) da cessione/riacquisto – Voce 100	212
SEZIONE 8	Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento – Voce 130	212
SEZIONE 11	Le spese amministrative – Voce 180	213
SEZIONE 12	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri – Voce 190	215
SEZIONE 13	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali – Voce 200	215
SEZIONE 14	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali – Voce 210	215
SEZIONE 15	Gli altri oneri e proventi di gestione – Voce 220	216
SEZIONE 16	Utili (Perdite) delle partecipazioni – Voce 240	217
SEZIONE 19	Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Voce 270	218
SEZIONE 20	Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente – Voce 290	218
SEZIONE 21	Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte – Voce 310	219
SEZIONE 22	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi – Voce 330	220
SEZIONE 23	Altre informazioni	220
SEZIONE 24	Utile per azione	220

PARTE D – REDDITIVITA' COMPLESSIVA CONSOLIDATA

Prospetto della redditività complessiva consolidata	221
---	-----

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

SEZIONE 1	Rischio di credito	
	A. Qualità del credito	
	A.1 Esposizioni deteriorate e in bonis: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica territoriale	224
	B. Distribuzione e concentrazione del credito	
	B.1 Distribuzione settoriale delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” verso clientela	230
	B.2 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” verso clientela	231
	B.3 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” verso banche	231
	B.4 Grandi rischi	231
	C. Operazioni di cartolarizzazione e di cessione delle attività	
	C.1 Operazioni di cartolarizzazione	232
	C.2 Operazioni cessione	243
SEZIONE 2	Rischio di mercato	
	1.2.4 Gli strumenti derivati	
	A Derivati finanziari	245

PARTE F – INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO CONSOLIDATO

SEZIONE 1	Il patrimonio consolidato	250
SEZIONE 2	Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza	252

PARTE G – OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D'AZIENDA

SEZIONE 1	Operazioni realizzate durante l'esercizio	256
SEZIONE 2	Operazioni realizzate dopo la chiusura dell'esercizio	258
SEZIONE 3	Rettifiche retrospettive	258

PARTE H – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Aspetti procedurali	260
1 . Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche	260
2 . Informazioni sulle transazioni con parti correlate	260

Parte A

POLITICHE CONTABILI

A.1 – PARTE GENERALE

SEZIONE 1 – Criteri di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e principi contabili adottati

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara è stato preparato in accordo con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002 e successivi aggiornamenti, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.lgs. n. 38/2005.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi".

I principi contabili adottati per la redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale del Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è formato dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative ed integrative, riportanti tutti i valori in migliaia di euro.

Gli schemi sono predisposti in applicazione di quanto previsto dalla Circolare n. 262/2005 emanata dalla Banca d'Italia, con provvedimento del 22 dicembre 2005 e successivo 1° aggiornamento del 18 novembre 2009.

SEZIONE 2 – Area e metodi di consolidamento

1. Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto (consolidate proporzionalmente)

Denominazioni imprese	Sede	Tipo di rapporto (1)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti % (2)
			Impresa partecipante	Quota %	
A. Imprese					
A.1 Consolidate integralmente					
1. Commercio & Finanza Spa	Napoli	1	Cassa Risparmio Ferrara	100,00000	100,00000
2. Banca Popolare di Roma Spa	Roma	1	Cassa Risparmio Ferrara	99,63331	99,63331
3. Banca Modenese Spa	Modena	1	Cassa Risparmio Ferrara	91,94241	91,94241
4. Banca Farnese Spa	Piacenza	1	Cassa Risparmio Ferrara	65,12694	65,12694
5. Banca Credito Risparmio Romagna	Forlì	1	Cassa Risparmio Ferrara	89,17772	89,17772
6. Finproget Spa	Ferrara	1	Cassa Risparmio Ferrara	90,00000	90,00000
7. Carife Sim Spa	Ferrara	1	Cassa Risparmio Ferrara	100,00000	100,00000
8. Carife S.E.I. Scarl	Ferrara	1	Cassa Risparmio Ferrara	100,00000	100,00000
A.2 Consolidate proporzionalmente					
===					

Legenda

(1) Tipo di rapporto:

- 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria
- 2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria
- 3 = accordi con altri soci
- 4 = altre forme di controllo
- 5 = direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del "decreto legislativo 87/92"
- 6 = direzione unitaria ex art. 26, comma 2, del "decreto legislativo 87/92"
- 7 = controllo congiunto

(2) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria, distinguendo tra effettivi e potenziali

Le differenze positive tra costo di acquisto e valore contabile delle quote di minoranza acquisite riferite ad acquisti di quote partecipative successivi all'acquisizione del controllo sono state imputate a riduzione del patrimonio netto del gruppo.

Con riferimento alla controllata Carife SIM Spa, si segnala che gli accordi stipulati nel mese di agosto 2006 con la controparte cedente con riferimento all'acquisto del residuale 49% del capitale sociale, prevedevano due "aggiustamenti prezzo", ulteriori a quello di Euro 2.555 migliaia già contabilizzato e calcolato sulla base dei dati patrimoniali ed economici della SIM al 30 giugno 2007, determinati sulla base dei dati della partecipata al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2010. I suddetti aggiustamenti avevano una corresponsione subordinata al raggiungimento di prefissati livelli di masse gestite e margini di redditività che non sono stati raggiunti.

Si segnala che a far tempo dal mese di maggio 2011, il perimetro di consolidamento non include più la società Creverbanca S.p.A., a seguito della cessione della partecipazione di controllo detenuta nella suddetta società avvenuta sul finire del mese di aprile 2011. Si precisa altresì che il conto economico consolidato include il risultato economico al momento della cessione del controllo della partecipazione in oggetto, pari a complessive 1.550 migliaia di euro di perdita, al lordo della quota di terzi.

Inoltre, entro la Voce 150 dell'attivo –Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione, Voce 90 del passivo –Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione- e Voce 310 –Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposts-, è ricompreso quanto riveniente dal consolidamento della società Finproget Spa.

Con riferimento alla cessione avvenuta nel 2010 dell'intera interessenza detenuta in Banca di Treviso S.p.A., si segnala che il contratto di cessione sottoscritto in data 28 giugno 2010 con l'acquirente Banca Popolare di Marostica, prevedeva che il prezzo di 38.682 migliaia di euro venisse corrisposto alla data di esecuzione del contratto (30 novembre 2010) e fosse poi soggetto ad un "aggiustamento" determinato con riferimento alla situazione patrimoniale di Banca di Treviso Spa quale risultante alla medesima data di esecuzione e redatta sulla base dei medesimi principi e criteri contabili utilizzati per la predisposizione dell'ultimo bilancio d'esercizio della Banca di Treviso. Il calcolo dell'"aggiustamento" così effettuato ha comportato una riduzione del prezzo pari a 380 migliaia di euro, che sono stati regolarmente versati all'acquirente nel corso dei primi mesi del 2011 ed è quindi già stata riflessa nei saldi contabili del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

Si precisa, con riferimento alla procedura di "aggiustamento", che è pervenuta alla Capogruppo da parte dell'acquirente una comunicazione con cui viene richiesta un'ulteriore significativa riduzione del prezzo. La Capogruppo, confortata anche dal parere del proprio consulente legale, ritiene tale ulteriore richiesta priva dei requisiti formali e sostanziali all'uopo prescritti e pertanto insuscettibile di produrre alcuna conseguenza obbligatoria per la Capogruppo. Allo stato, concluso con una pronuncia definitiva di rigetto della Corte d'Appello competente il procedimento instaurato dall'acquirente per pervenire alla nomina di un terzo arbitratore, e non risultando avviato alcun ulteriore procedimento né in sede arbitrale né in sede giurisdizionale, non si è in grado di prevedere se la vicenda avrà un seguito e quindi a maggior ragione di valutare la possibilità che il prezzo di vendita possa essere soggetto ad un ulteriore futuro "aggiustamento" né tanto meno di quantificarne l'eventuale importo.

2. Altre informazioni

La società Carife Sei S.c.a r.l (Carife Servizi Evolutivi Integrati – società consortile a responsabilità limitata) riviene dalla trasformazione della Immobiliare Cacciatore Srl, con modifica della natura giuridica da "società

a responsabilità limitata” a “società consortile a responsabilità limitata” e contestuale variazione della denominazione sociale nei termini piu’ sopra esposti.

La società risulta iscritta al Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara con decorrenza 29 marzo 2011 ed è oggetto di consolidamento integrale.

SEZIONE 3 – Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio semestrale abbreviato consolidato.

Si rimanda alle informazioni riportate nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della gestione nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre”.

SEZIONE 4 – Altri aspetti

a) Revisione contabile

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato è sottoposto alla revisione contabile limitata della Società Deloitte & Touche S.p.A.

b) Informativa sul presupposto della continuità aziendale (IAS 1 par. 25 e 26 – 2007)

Nel corso dell’esercizio 2010 la Capogruppo ha avviato un processo finalizzato al conseguimento di un significativo rafforzamento patrimoniale, così come richiesto dalla Banca d’Italia, in considerazione dei risultati economici negativi conseguiti negli esercizi 2009 e 2010, ancorchè al 31 dicembre 2010 la patrimonializzazione del Gruppo rispettasse i parametri fissati dalla vigilanza e le masse gestite in termini di raccolta e impieghi presentassero una situazione di sostanziale solidità.

In particolare gli Amministratori della Capogruppo in data 7 dicembre 2010 hanno approvato un progetto di aumento di capitale sociale del controvalore complessivo di circa 150,2 milioni di Euro, da offrire in opzione ai soci e successivamente al pubblico per l’eventuale parte inoptata. Ottenuta la prescritta autorizzazione da parte dell’Organo di Vigilanza, in data 6 maggio 2011 l’Assemblea Straordinaria dei Soci della Capogruppo ha approvato la suddetta operazione, conclusasi con successo in data 29 settembre 2011 con l’integrale sottoscrizione delle nuove azioni emesse.

Sempre nel corso del 2010, gli Amministratori della Capogruppo hanno inoltre proceduto all’approvazione del nuovo Piano Industriale di Gruppo 2011-2014 che, tenendo in debita considerazione la menzionata operazione di aumento di capitale sociale, prevede, nello scenario più conservativo, un ritorno all’utile sia per la Cassa che per il Gruppo già per l’esercizio 2011 e rispettivi utili in progressiva crescita a partire dall’esercizio 2012.

In considerazione di quanto evidenziato, nonché del positivo effetto sui coefficienti patrimoniali minimi richiesti dalle disposizioni di vigilanza derivante dal buon esito dell’operazione di rafforzamento patrimoniale sopra descritta, si ritiene che la prevedibile evoluzione della gestione possa sostanzialmente svilupparsi secondo le linee tracciate nel piano strategico 2011-2014 e negli strumenti di pianificazione annuale predisposti dalle competenti strutture (budget e Funding Plan).

Conseguentemente gli Amministratori ritengono che la Cassa e il Gruppo dispongano di tutti i presupposti necessari a continuare la propria attività in un prevedibile futuro. Per tali ragioni il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale.

c) Informativa richiesta dal paragrafo 125 dello IAS 1 (2007)

Con riferimento alle informazioni da fornire in merito ai presupposti fondamentali riguardanti il futuro e altre cause di incertezza delle stime (IAS 1, paragrafo 125) si segnala:

- la valutazione del credito vantato dalla Capogruppo riferibile a talune significative posizioni facenti capo al medesimo gruppo economico e relative a rilevanti iniziative immobiliari localizzate nel comune di

Milano e zone limitrofe, per la quale si rimanda alla più dettagliata informativa di cui alla successiva tabella A.1.6 della parte E della presente Nota Integrativa;

- la valutazione degli avviamenti secondo quanto previsto dallo IAS 36 ai fini della verifica di perdite durevoli di valore (impairment test) per la quale si rimanda alla più dettagliata informativa di cui alla sezione 13 – Attività Immateriali della presente Nota Integrativa.

d) Fair Value Policy del Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara

Il Gruppo Cassa di Risparmio Ferrara redige la propria informativa contabile in accordo ai principi contabili internazionali IFRS che impongono un ampio uso del Fair Value, soprattutto per quanto attiene alla valutazione degli strumenti finanziari. L'utilizzo del Fair Value è inoltre esteso a gran parte dell'informativa contenuta nella nota integrativa.

E' stato a tal fine redatto un documento ("Fair Value Policy") in cui sono state formalizzate le regole che il Gruppo applica per determinare, sia ai fini contabili che di sola informativa in nota integrativa, il Fair Value degli strumenti finanziari di proprietà o emessi (ad esclusione delle partecipazioni in società controllate e collegate così come definite, rispettivamente, dallo IAS 27 e IAS 28).

Nel documento di cui si riportano di seguito gli elementi salienti è inclusa anche la policy sull'impairment delle Attività finanziarie diverse da quelle valutate al fair value con imputazione a conto economico.

Definizione di Fair Value:

Lo IAS 32.11 definisce il Fair Value come "il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata o una passività estinta, in una libera transazione tra parti consapevoli ed indipendenti, ad una certa data di misurazione".

Il punto iniziale per la misurazione del Fair Value è la distinzione tra mercato attivo e mercato non attivo.

La misurazione è generalmente condotta con riferimento ai prezzi quotati su mercati attivi. Se non esiste un mercato attivo, la misurazione è determinata facendo riferimento a prezzi contribuiti o in mancanza a tecniche di valutazione.

Si può quindi effettuare la seguente distinzione:

- strumenti prezzati direttamente tramite prezzi e quotazioni di mercato attivo (Mark to Market);
- strumenti prezzati tramite tecniche e modelli di valutazione (Mark to Model).

Il Gruppo, nella fase di ricerca/misurazione del Fair Value, deve inoltre accertarsi che il valore scelto non sia frutto di una transazione forzata, considerando tutte le informazioni disponibili sulla transazione stessa. Infatti, una transazione che si valuta essere "forzata" non può rappresentare il Fair Value dello strumento considerato. Una differenza significativa tra domanda e offerta dello strumento oggetto di valutazione non è da sola condizione sufficiente per definire come forzata una transazione.

Categorie di strumenti finanziari oggetto della policy:

Gli strumenti finanziari per i quali si effettua la valutazione del Fair Value, sia ai fini contabili che ai soli fini informativi, possono essere, in linea generale, suddivisi in base alle loro natura, in base alle categorie definite dal principio contabile IAS 39 (da cui discendono i criteri di valutazione utilizzati ai fini contabili) ed in base alla loro classificazione di bilancio, in accordo alla circolare 262/2005 di Banca d'Italia (da cui discende la presentazione in bilancio):

In base alla natura:

- titoli di capitale;
- titoli di debito;
- strumenti finanziari derivati;
- quote di OICR.

In base alle categorie IAS 39:

- attività o passività finanziarie al Fair Value rilevato a conto economico, a loro volta suddivise tra:
 - attività o passività detenute per la negoziazione (HFT, Held For Trading);
 - attività o passività finanziarie designate al Fair Value al momento della rilevazione iniziale.
- attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS, Available For Sale); tali investimenti devono essere valutati al Fair Value con imputazione degli effetti delle variazioni di Fair Value ad una riserva di patrimonio netto sino al momento del realizzo o alla contabilizzazione di un Impairment.
- investimenti detenuti sino a scadenza (HTM, Held to Maturity).
- titoli in circolazione.

In base alla classificazione di bilancio:

- strumenti finanziari HFT:
 - voce 20 dell'attivo - - Attività finanziarie detenute per la negoziazione;
 - voce 40 del passivo - Passività finanziarie di negoziazione.
- strumenti finanziari AFS:
 - voce 40 dell'attivo - Attività finanziarie disponibili per la vendita.
- strumenti finanziari HTM:
 - voce 50 dell'attivo - Investimenti detenuti sino a scadenza.
- strumenti finanziari in *Fair Value Option*:
 - voce 30 dell'attivo - Attività finanziarie valutate al Fair Value;
 - voce 50 del passivo- Passività finanziarie valute al Fair Value.
- titoli in circolazione:
 - voce 30 del passivo – Titoli in circolazione.

Mercato Attivo:

Lo IAS 39 AG.71 stabilisce che “uno strumento finanziario è considerato quotato in un mercato attivo se i prezzi quotati sono prontamente e regolarmente disponibili in un listino, operatore, intermediario, settore industriale, agenzia di determinazione del prezzo, autorità di regolamentazione e tali prezzi rappresentano operazioni di mercato effettive che avvengono regolarmente in normali contrattazioni.”

I principali parametri che il Gruppo esamina per definire se, al momento della valutazione, il mercato può considerarsi attivo sono i seguenti:

- la presenza di contributori;
- la frequenza della disponibilità dei prezzi;
- la disponibilità dell'ultimo prezzo aggiornato;
- il volume delle transazioni da cui sono originati i prezzi;
- l'ampiezza degli spread *bid – ask*;
- l'assenza di transazioni “forzate”.

In generale, la qualifica di strumento finanziario trattato su mercato attivo può essere riconosciuta solo attraverso l'esame di elementi sostanziali che indichino la presenza di controparti, scambi e volumi tali da far ritenere i relativi prezzi significativi del suo valore corrente.

Se tale processo porta ad identificare l'esistenza di un mercato attivo, il *Fair Value* dello strumento coinciderà con il relativo prezzo quotato alla data di valutazione (*Mark to Market*) e sarà incluso nel Livello 1 della scala gerarchica del fair value.

Diversamente, se tale processo porta ad identificare il mercato come non attivo, lo strumento sarà valutato attraverso una tecnica di valutazione (*Mark to Model*) basata il più possibile su dati osservabili di mercato, e sarà incluso nei Livelli 2 o 3 della scala gerarchica del fair value.

Gerarchia del Fair Value:

In data 27 novembre 2009 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea (n. L314) il Regolamento (CE) n. 1165/2009 che omologa, tra l'altro, le modifiche all'IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative" pubblicati il 5 marzo 2009 dall'International Accounting Standards Board (IASB).

Tale ultimo documento ha introdotto ai fini dell'informativa di bilancio **una scala gerarchica del fair value** in 3 livelli come segue:

Livello 1 – se lo strumento finanziario è quotato in un mercato attivo;

Livello 2 – se il fair value è misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario;

Livello 3 – se il fair value è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato.

Metodologie di determinazione del fair value

La determinazione del valore di fair value degli strumenti finanziari, in base alla classificazione di scala gerarchica del fair value come sopra indicata, avviene nei seguenti modi:

Livello 1

Il fair value corrisponde al prezzo al quale verrebbe scambiato lo strumento finanziario alla data di bilancio sul mercato attivo cui la banca ha immediato accesso (valutazione al Mark to Market).

Metodologia per l'applicazione del Mark to Market:

Per gli strumenti finanziari trattati nei mercati regolamentati il processo per l'applicazione del *Mark to Market* è largamente automatizzato. Si utilizzano i "prezzi ufficiali" resi disponibili dall'outsourcer informatico Cedacri che li riceve dai vari mercati attraverso information providers diversi.

Per gli altri strumenti finanziari il Gruppo utilizza i prezzi Bid indicati dai principali contributori presenti in Bloomberg o, in mancanza, in altre piattaforme informatiche. Nella scelta dei contributori si privilegiano quelli che offrono disponibilità di prezzi aggiornati unita a volumi significativi.

Nel caso di fondi comuni aperti si considera il Net Asset Value (NAV) come la migliore espressione del fair value dello strumento. Nel caso di fondi comuni chiusi quotati, il fair value è ricavato dalla quotazione fornita dal mercato regolamentato.

Livello 2 e Livello 3

Il *fair value* è determinato mediante l'utilizzo di tecniche valutative (Mark to Model).

Se la tecnica valutativa fa uso di input osservabili che non sono successivamente modificati, allora la valutazione al *fair value* dello strumento finanziario è da includere nel livello 2.

Qualora, invece, nella determinazione del *fair value* dello strumento finanziario si faccia uso di variabili non osservabili, il cui impatto nella valutazione a *fair value* sia da ritenersi significativo, oppure quando vi siano variabili osservabili che richiedono rettifiche sulla base di valori non osservabili, allora la valutazione al *fair value* dello strumento finanziario è da includere nel livello 3.

Una variabile è da ritenersi osservabile se può essere riscontrata direttamente da un valore di mercato o ricavata da un prezzo di mercato. Esempi di variabili osservabili potrebbero essere rappresentati da:

- Prezzi rilevati in mercati inattivi per strumenti identici;
- Prezzi rilevati in mercati attivi o inattivi per strumenti simili;
- Curve dei rendimenti ricavate dai prezzi di obbligazioni quotate;
- Volatilità implicite ricavate da prezzi di opzioni quotate;
- *Credit spread* ricavati da prezzi di *credit default swap* quotati;
- Ogni altro dato economico/finanziario oggettivamente riscontrabile sul mercato.

Il livello della scala gerarchica del *fair value* a cui è riconducibile la valutazione del *fair value* nella sua interezza deve essere determinato in base ai dati di input del livello più basso che sono rilevanti per determinare il *fair value* nella sua interezza. Se una valutazione del *fair value* utilizza dati osservabili che richiedono una rettifica rilevante determinata da dati di input non osservabili, tale valutazione è ricompresa nel terzo livello della scala gerarchica. La valutazione della rilevanza di un particolare dato rispetto alla determinazione del *fair value* nella sua interezza richiede un giudizio che deve tener conto dei fattori specifici dell'attività o della passività.

Metodologia per l'applicazione del *Mark to Model*:

Nell'ambito del processo valutativo per l'applicazione del *Mark to Model*, il gruppo ha determinato la seguente gerarchia di scelte:

- e) Utilizzo del servizio valutazione BVAL di Bloomberg. I prezzi derivano da algoritmi basati su dati di mercato osservabili; infatti rappresentano un valore Bid calcolato due volte al giorno sulla base dell'analisi dei prezzi di mercato disponibili, sull'andamento storico e sulla comparazione di titoli simili;
- f) selezione di una tecnica di valutazione basata su prezzi rilevati in mercati attivi di strumenti simili (*Comparable Approach*);
- g) selezione di una tecnica di valutazione basata prevalentemente su parametri osservabili di mercato, come ad esempio la tecnica del Discounted Cash Flow;
- h) selezione di una tecnica di valutazione basata su dati non osservabili di mercato.

Il Gruppo utilizza degli applicativi informatici per sviluppare le tecniche di valutazione adottate per esempio Skipper e Bloomberg, che gestiscono i parametri di mercato quali curve dei tassi d'interesse e volatilità per le valutazioni dell'attivo e del passivo.

Più precisamente, tramite questi applicativi, si effettua l'attualizzazione dei flussi finanziari futuri utilizzando il tasso interno di rendimento pari a:

- per i titoli a tasso variabile: il tasso Euribor con durata pari alla periodicità delle cedole dello strumento finanziario esaminato;
- per i titoli a tasso fisso: il tasso Swap di scadenza pari alla vita residua dello strumento finanziario esaminato.

Per la valutazione di obbligazioni non quotate sui mercati attivi, si utilizzano curve rettificate per il merito di credito dell'emittente, ottenute sommando ai tassi zero coupon (o tassi risk free) un credit spread che esprime il merito creditizio dell'emittente stesso.

Gli spread utilizzati sono spreads creditizi desunti da Credit Default Swaps quotati (CDS) o spread ricavati da titoli obbligazionari dello stesso emittente e alimentati mediante estrazione del discount margin (DM) dai prezzi di titoli contribuiti dello stesso emittente.

Per la determinazione dei credit spread degli emittenti del Gruppo si fa riferimento, oltre che ai credit spread impliciti nelle quotazioni delle relative emissioni, anche agli spread utilizzati nell'ambito della Tesoreria di gruppo.

Criteri per l'identificazione di una perdita di valore (*Impairment*)

Ad ogni data di riferimento del bilancio, come previsto dallo IAS 39.58, il Gruppo deve sottoporre ad *Impairment* test gli strumenti finanziari diversi dalle Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a Conto economico, per verificare se non vi siano evidenze tali da far ritenere che l'investimento abbia subito una perdita di valore di carattere permanente.

Gli elementi oggettivi di perdita di valore sono evidenziati dallo IAS 39 al paragrafo 59; in particolare, l'obiettivo evidenza che un'attività ha subito una riduzione di valore è principalmente connessa ai seguenti eventi di perdita:

- significative difficoltà finanziarie dell'emittente;
- una violazione del contratto, quale un inadempimento o un mancato pagamento degli interessi o del capitale;
- il sottoscrittore/acquirente per ragioni economiche o legali relative alle difficoltà finanziarie dell'emittente, estende all'emittente una concessione che il sottoscrittore/acquirente non avrebbe altrimenti preso in considerazione;
- sussiste la probabilità che l'emittente dichiari bancarotta o venga sottoposto ad altre procedure di ristrutturazione finanziaria;
- la scomparsa di un mercato attivo di quel titolo dovuta a difficoltà finanziarie.

Se esistono tali evidenze, occorre applicare il successivo paragrafo 63 (per le attività finanziarie iscritte al costo ammortizzato), il paragrafo 66 (per attività finanziarie iscritte al costo) o il paragrafo 67 (per attività finanziarie disponibili per la vendita) per determinare l'importo di eventuali perdite per riduzione di valore.

Il procedimento per la valutazione è articolato in due fasi:

- individuazione delle situazioni di deterioramento della solvibilità degli emittenti e identificazione delle attività deteriorate;
- quantificazione delle perdite permanenti associabili alle situazioni di *Impairment*.

I criteri applicati dal Gruppo per identificare una perdita di valore distinguono tra titoli di debito e titoli di capitale e vengono declinati come segue:

Impairment dei titoli di debito

Nel caso di titoli obbligazionari emessi da soggetti provvisti di *rating*, si valuta "in primis" il deterioramento del merito creditizio dell'emittente (*downgrading*); in questo caso le obbligazioni che subiscono un deterioramento del *rating* saranno da assoggettare ad *Impairment* test secondo le soglie dello schema seguente. In caso contrario, non sarà necessario. Il fatto che la gravità del *downgrading* venga amplificata dall'attribuzione di *rating* appartenenti a classi "*speculative grade*", viene rispecchiata da soglie di perdita di valore e di permanenza temporale più stringenti rispetto a quelle previste in caso di permanenza del *rating* nell'ambito delle classi "*investment grade*".

SCHEMA di IMPAIRMENT TEST per titoli obbligazionari emessi da soggetti provvisti di rating

- Se l'emittente è soggetto a *downgrading* in *speculative grade*, si procede alla svalutazione del titolo se vengono rispettate congiuntamente le seguenti condizioni:
 - perdita di valore >20% rispetto al valore di iscrizione;
 - permanenza della perdita oltre tale soglia per un periodo di almeno 6 mesi.
- Se l'emittente è soggetto a *downgrading*, ma rimane *investment grade*, si procede alla svalutazione del titolo se vengono rispettate congiuntamente le seguenti condizioni
 - perdita di valore >40% rispetto al valore di iscrizione;
 - permanenza della perdita oltre tale soglia per un periodo di almeno 12 mesi.

Nel caso di titoli obbligazionari emessi da soggetti non provvisti di *rating*, si considera la disponibilità di fonti specializzate o di informazioni disponibili su "info-provider" (ad es. Bloomberg, Reuters, etc.), attraverso cui si determina più puntualmente la rilevanza della situazione di deterioramento dell'emittente. Se, dalle informazioni raccolte, si rilevano importanti cambiamenti destinati ad incidere negativamente sull'ambiente tecnologico, di mercato, economico o legale in cui opera l'emittente, al punto da indicare che il deprezzamento del titolo possa non essere recuperato in futuro, esso viene sottoposto ad *Impairment* test secondo le soglie dello schema seguente.

SCHEMA di IMPAIRMENT TEST per titoli obbligazionari emessi da soggetti sprovvisti di rating

- In caso di informazioni negative di cui al capoverso precedente, si procede alla svalutazione del titolo se vengono rispettate congiuntamente le seguenti condizioni:
 - perdita di valore >30% rispetto al valore di iscrizione;
 - permanenza della perdita oltre tale soglia per un periodo di almeno 6 mesi.

Impairment dei titoli di capitale e quote di O.I.C.R.

Per stabilire se vi è una evidenza di *Impairment* per un titolo di capitale o quota di O.I.C.R., oltre alla presenza degli eventi indicati dallo IAS 39.59, ed alle considerazioni in precedenza riportate ove applicabili, sono da considerare prioritariamente i due eventi seguenti (IAS 39 §61):

- Cambiamenti significativi con effetti avversi relativi alle tecnologie, mercati, ambiente economico o legale relativamente all'emittente, che indicano che il costo dell'investimento non può più essere recuperato;
- Un significativo o prolungato declino nel *Fair Value* dell'investimento al di sotto del suo valore di iscrizione.

Di seguito evidenziamo le modalità per procedere all'eventuale svalutazione.

SCHEMA di IMPAIRMENT TEST per titoli di capitale e quote di O.I.C.R.

- Al verificarsi delle condizioni di cui al precedente capoverso, per i titoli quotati si procede alla svalutazione del titolo se si verifica almeno una delle seguenti condizioni:
 - perdita di valore >60% rispetto al valore di iscrizione;
 - perdurare della riduzione di fair value al di sotto del valore di iscrizione per un periodo di oltre 60 mesi.

Nel caso di titoli non quotati rappresentativi di capitale iscritti al costo, in quanto il loro fair value non può essere determinato attendibilmente, l'eventuale perdita per riduzione di valore viene rilevata in caso di sussistenza di evidenze obiettive, identificate avvalendosi anche della consulenza di una società esterna specializzata.

Si rileva che i "criteri per l'identificazione di una perdita di valore (impairment)" sono stati modificati con delibera del marzo 2011, in riferimento alla chiusura dell'esercizio 2010, per pervenire alla versione qui riportata. Come già avvenuto nel 2009, le modifiche hanno interessato i parametri relativi all'impairment dei titoli di capitale e quote di OICR che sono stati ora aumentati nel valore relativo al periodo del perdurare della riduzione di fair value. Questo perché si è ritenuto che le significative modifiche del contesto esterno potessero configurare quelle circostanze eccezionali, richiamate nel documento congiunto Banca d'Italia Consob Isvap n. 4 del 3 marzo 2010, che giustificerebbero una modifica della policy di impairment a suo tempo definita.

A tale riguardo si evidenzia che qualora la policy non fosse stata modificata, al 31 dicembre 2010 sarebbero state registrate a Conto Economico rettifiche per impairment riferite a OICR per totali 6.221 migliaia di euro, attualmente iscritte nella riserva AFS, di cui 332 migliaia di competenza della Capogruppo e 5.889 migliaia di una controllata.

Si precisa che i "Criteri per l'identificazione di una perdita di valore (Impairment)" precedentemente riportati sono stati oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 8 marzo 2011.

e) Opzione per il consolidato fiscale nazionale

A partire dal 2004 la controllante Cassa di Risparmio di Ferrara e alcune società del gruppo hanno adottato il "consolidato fiscale nazionale", disciplinato dagli artt. 117-129 del TUIR, introdotto nella legislazione fiscale dal D.Lgs. 344/2003.

Sono incluse nel consolidato fiscale le seguenti società:

- Commercio e Finanza Spa
- Banca Popolare di Roma Spa
- Banca Modenese Spa
- Banca Farnese Spa
- Finproget Spa
- Carife SIM Spa
- Banca di Credito e Risparmio della Romagna Spa
- Carife S.E.I. s.c.a r.l.

Tale regime fa sì che le suddette società trasferiscano il proprio reddito imponibile (o la propria perdita fiscale) alla controllante Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A., la quale determina un reddito imponibile unico o un'unica perdita fiscale del Gruppo, quale somma algebrica dei redditi e/o delle perdite delle singole società, ed iscrive un unico debito o credito d'imposta nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria.

A.3 – INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

A.3.1 Trasferimenti tra portafogli

A.3.1.1 Attività finanziarie riclassificate: valore contabile, fair value ed effetti sulla redditività complessiva

Tipologia strumento finanziario (1)	Portafoglio di provenienza (2)	Portafoglio di destinazione (3)	Valore contabile al:	Fair value al	Componenti reddituali in assenza del trasferimento (ante imposte)		Componenti reddituali registrate nell'esercizio (ante imposte)	
			30/06/2011 (4)	30/06/2011 (5)	Valutative (6)	Altre (7)	Valutative (8)	Altre (9)
A. Titoli di debito			36 724	35 094	22	435		435
	HFT	AFS						
	HFT	HTM	30 364	28 913		358		358
	HFT	Crediti vs banche	5 859	5 709	17	69		69
	HFT	Crediti vs clientela	501	472	5	8		8
	AFS	Crediti vs banche						
	AFS	Crediti vs clientela						
	AFS	HTM						
	HTM	AFS						
	HTM	Crediti vs banche						
	HTM	Crediti vs clientela						
	Crediti vs banche	HTM						
	Crediti vs clientela	HTM						
B. Titoli di capitale								
	HFT	AFS						
	HFT	HTM						
	HFT	Crediti vs banche						
	HFT	Crediti vs clientela						
	AFS	Crediti vs banche						
	AFS	Crediti vs clientela						
	AFS	HTM						
	HTM	AFS						
	HTM	Crediti vs banche						
	HTM	Crediti vs clientela						
	Crediti vs banche	HTM						
	Crediti vs clientela	HTM						
C. Altre attività finanziarie			8 784	8 784	315		315	
	HFT	AFS	8 784	8 784	315		315	
	HFT	HTM						
	HFT	Crediti vs banche						
	HFT	Crediti vs clientela						
	AFS	Crediti vs banche						
	AFS	Crediti vs clientela						
	AFS	HTM						
	HTM	AFS						
	HTM	Crediti vs banche						
	HTM	Crediti vs clientela						
	Crediti vs banche	HTM						
	Crediti vs clientela	HTM						
Totale			45 508	43 878	337	435	315	435

A.3.1.2 Attività finanziarie riclassificate: effetti sulla redditività complessiva prima del trasferimento

Nel semestre non sono state effettuate riclassificazioni tra portafogli.

A.3.1.3 Trasferimento di attività finanziarie detenute per la negoziazione

Nel semestre non sono state effettuate riclassificazioni tra portafogli.

A.3.1.4 Tasso di interesse effettivo e flussi finanziari attesi dalle attività riclassificate

Capogruppo

codice Isin	descrizione	saldo riclassificato	Tipologia strumento finanziario	Portafoglio di provenienza	Portafoglio di destinazione	val.bilancio al 31/12/08	fair value al 31/12/08	tasso di interesse effettivo alla data di riclassifica	CASH FLOW (espresso in centesimi)		
									fino a 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre i 5 anni
IT0004197437	COMM.FIN 3/17 SUB TV	24000000	titoli di debito	FVPL	HTM	23.997.086	24.000.000	5,82	5,74	22,95	120,08
XS0234546538	MERRYLLINCH 11/20 TM	7500000	titoli di debito	FVPL	HTM	5.835.513	4.893.750	5,38	2,53	10,13	120,26
IT0004226509	O.BPS 30/04/2012 TV	3000000	titoli di debito	FVPL	L&R	2.960.254	2.822.700	5,81	5,29	113,24	////
IT0004364920	CENTROSIM 5/14 TV SUB	500000	titoli di debito	FVPL	L&R	497.963	456.250	6,98	6,77	27,11	106,77
XS0222681552	JPM CHASE 2015 TV	400000	titoli di debito	FVPL	L&R	362.462	280.400	5,39	3,59	14,37	107,19
XS0285810841	MPS 14/2/2012 TV	2500000	titoli di debito	FVPL	L&R	2.462.428	2.362.250	5,78	5,14	112,86	////
Totale						36.115.705	34.815.350				

Altra impresa del Gruppo

codice Isin	descrizione	saldo riclassificato	Tipologia strumento finanziario	Portafoglio di provenienza	Portafoglio di destinazione	val.bilancio al 31/12/08	fair value al 31/12/08	tasso di interesse effettivo alla data di riclassifica	CASHFLOW (espresso in centesimi)		
									fino a 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre i 5 anni
FR0010468983	ETF DJES50 LEV MTF	546.898	quote di OICR	FVPL	AFS	17.189.004	7.236.554	////	////	////	////
Totale						17.189.004	7.236.554				

A.3.2 Gerarchia del fair value

Secondo quanto richiesto dall'International Financial Reporting Standard IFRS 7 - modificato nel novembre 2009, e così come disposto dalla circolare Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 - 1° aggiornamento del 18 novembre 2009, le valutazioni al fair value degli strumenti finanziari sono classificate sulla base di una gerarchia di livelli che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni.

Si distinguono i seguenti livelli di fair value:

Livello 1 – quotazioni (senza aggiustamenti) rilevate su un mercato attivo.

Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato.

Livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Per maggiori dettagli in merito alla determinazione del valore di fair value degli strumenti finanziari, in base alla classificazione di scala gerarchica del fair value come sopra indicata, si fa rimando alla Fair Value Policy riportata nella Parte A.2 – sezione 17 – Altre informazioni.

A.3.2.1 Portafogli contabili: ripartizione per livelli del fair value:

Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	30/06/2011			31/12/2010		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	175 699	14 223	18 956	273 416	14 390	17 765
2. Attività finanziarie valutate al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	179 862	17 497	29 450	114 390	7 583	150 184
4. Derivati di copertura						
Totale	355 561	31 720	48 406	387 806	21 973	167 949
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione		(198)	(3 858)	(1)	(357)	(5 088)
2. Passività finanziarie valutate al fair value						
3. Derivati di copertura						
Totale		(198)	(3 858)	(1)	(357)	(5 088)

La specifica delle attività e passività finanziarie presenti nei diversi portafogli, con le relative metodologie di valutazione, è ampiamente riportata nei bilanci individuali delle diverse realtà.

A.3.2.2 Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value (livello 3)

	ATTIVITA' FINANZIARIE			
	detenute per la negoziazione	valutate al fair value	disponibili per la vendita	di copertura
1. Esistenze iniziali	17 765		150 184	
2. Aumenti	13 806		5 086	
2.1. Acquisti	13 417		5 000	
2.2. Profitti imputati a:				
2.2.1. Conto Economico	110		5	
– di cui plusvalenze	164			
2.2.2. Patrimonio netto			3	
2.3. Trasferimenti da altri livelli				
2.4. Altre variazioni in aumento	279		78	
3. Diminuzioni	12 615		125 820	
3.1. Vendite	1 403		22	
3.2. Rimborsi	9 798		120 002	
3.3. Perdite imputate a:				
3.3.1. Conto Economico	1 177		1 560	
– di cui minusvalenze	1 308			
3.3.2. Patrimonio netto				
3.4. Trasferimenti ad altri livelli				
3.5. Altre variazioni in diminuzione	237		4 236	
4. Rimanenze finali	18 956		29 450	

A.3.2.3 Variazioni annue delle passività finanziarie valutate al fair value (livello 3)

	PASSIVITA' FINANZIARIE		
	detenute per la negoiazione	valutate al fair value	di copertura
1. Esistenze iniziali	5 088		
2. Aumenti			
2.1. Emissioni			
2.2. Perdite imputate a:			
2.2.1. Conto Economico - di cui minusvalenze			
2.2.2. Patrimonio netto			
2.3. Trasferimenti da altri livelli			
2.4. Altre variazioni in aumento			
3. Diminuzioni	(1 230)		
3.1. Rimborsi			
3.2. Riacquisti			
3.3. Profitti imputati a:			
3.3.1. Conto Economico - di cui plusvalenze	(1 165)	(1 165)	
3.3.2. Patrimonio netto			
3.4. Trasferimenti ad altri livelli			
3.5. Altre variazioni in diminuzione	(65)		
4. Rimanenze finali	3 858		

A.3.3 Informativa sul c.d. "day one profit/loss"

Il Gruppo non ha in essere operazioni che hanno richiesto la rilevazione del "day one profit/loss " in conformità a quanto richiesto dallo IAS 39.

Parte B

**INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE
CONSOLIDATO**

ATTIVO

SEZIONE 1

CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE - VOCE 10

1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

	30/06/2011	31/12/2010
a) Cassa	42 822	42 579
b) Depositi liberi presso Banche Centrali		
Totale	42822	42579

SEZIONE 2

ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE - VOCE 20

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	30/06/2011			31/12/2010		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito	172 912	14 016	15 083	268 370	14 030	12 658
1.1 Titoli strutturati	1		35	3		
1.2 Altri titoli di debito	172 911	14 016	15 048	268 367	14 030	12 658
2. Titoli di capitale	8		15	899		19
3. Quote di O.I.C.R.	2 779			4 127		
4. Finanziamenti						
4.1. Pronti contro termine attivi						
4.2 Altri						
Totale A	175 699	14 016	15 098	273 396	14 030	12 677
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari:		207	3 858	20	360	5 088
1.1 di negoziazione		207	3 858	20	360	5 088
1.2 connessi con la fair value option						
1.3 altri						
2. Derivati creditizi:						
2.1 di negoziazione						
2.2 connessi con la fair value option						
2.3 altri						
Totale B		207	3 858	20	360	5 088
Totale (A+B)	175 699	14 223	18 956	273 416	14 390	17 765

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

Voci / Valori	30/06/2011	31/12/2010
A. ATTIVITA' PER CASSA		
1. Titoli di debito	202 011	295 058
a) Governi e Banche Centrali	116 218	200 450
b) Altri enti pubblici	69	50
c) Banche	85 724	94 558
d) Altri emittenti		
2. Titoli di capitale	23	918
a) Banche		236
b) Altri emittenti:	23	682
- imprese di assicurazione		143
- società finanziarie		19
- imprese non finanziarie	23	483
- altri		37
3. Quote di O.I.C.R.	2 779	4 127
4. Finanziamenti		
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri Soggetti		
Totale A	204 813	300 103
B. STRUMENTI DERIVATI		
a) Banche		
- fair value	3 872	5 266
b) Clientela		
- fair value	193	202
Totale B	4 065	5 468
Totale (A + B)	208 878	305 571

2.3 Attività finanziarie per cassa detenute per la negoziazione: variazioni annue

Variazioni/Attività sottostanti	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	30/06/2011
A. Esistenze iniziali	295 058	918	4 127		300 103
B. Aumenti	167 563	211	146		167 920
B.1 Acquisti	163 190	104			163 294
B.2 Variazioni positive di fair value	831	1	24		856
B.3 Altre variazioni	3 542	106	122		3 770
C. Diminuzioni	(260 610)	(1 106)	(1 494)		(263 210)
C.1 Vendite	(235 877)	(1 099)	(1 430)		(238 406)
C.2 Rimborsi	(22 682)				(22 682)
C.3 Variazioni negative di fair value	(398)	(4)	(64)		(466)
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli					
C.5 Altre variazioni	(1 653)	(3)			(1 656)
D. Rimanenze finali	202 011	23	2 779		204 813

SEZIONE 4

ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA - VOCE 40

4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

Voci/Valori	30/06/2011			31/12/2010		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Titoli di debito	168 174	17 497	5 374	104 249	7 583	126 090
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito	168 174	17 497	5 374	104 249	7 583	126 090
2. Titoli di capitale			24 076			24 094
2.1 Valutati al fair value						14
2.2 Valutati al costo			24 076			24 080
3. Quote di O.I.C.R.	11 688			10 141		
4. Finanziamenti						
Totale	179 862	17 497	29 450	114 390	7 583	150 184

La voce "Titoli di capitale" raccoglie le interessenze in società diverse ove il Gruppo non esercita controllo, ovvero influenza notevole.

Di seguito, viene proposto l'elenco delle interessenze in titoli di capitale detenute:

<u>Partecipazione</u>	<u>Valore di Bilancio</u>	<u>% interessenza</u>
Banca d'Italia	9.479	0,31633
Cedacri Spa	7.861	6,48743
Banca del Nord Est Spa	3.150	5,10204
CIS Compagnia Investimenti Sviluppo Spa	1.500	1,00000
Sipro Spa	1.057	15,12465
Chiara Assicurazioni Spa	543	3,98470
GFC Chimica Srl	155	9,00818
Cassa di Risparmio di Cento Spa	130	0,04974
Interporto di Rovigo Spa	57	0,56123
Unitec Srl	45	15,00000
Attiva Spa	39	0,17444
Ferrara Fiere Congressi Srl	35	8,00000
Caricese Spa	10	0,26678
Hts High Technology Spa	6	6,45161
Parco Scientifico per le Tecnologie Agroindustriali	4	3,73832
Farnese Finanziaria Srl	3	10,00000
Istituto Centrale Banche Popolari Spa	1	0,00040
Consorzio Agroalimentare Basso Ferrarese	1	3,84615
AMP – Film & Packaging Spa	0	15,00000
Nylco Srl in liquidazione	0	15,00000
Cpower Srl in liquidazione	0	4,69700
Saff Srl in liquidazione	0	15,45317
Eurocasse Sim	0	0,00027
Totale	24.076	

Quanto appostato alla riga "Titoli di debito" fa invece riferimento a prestiti obbligazionari emessi da banche.

Le "Quote di OICR" di cui al livello di fair value 3 sono costituite da quote della Sicav lussemburghese Arcipelagos. L'importo di cui al livello di fair value 1 fa riferimento a n. 546.898 quote dello strumento finanziario Etf Dj Euro Stoxx 50, detenuto da una controllata.

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

Voci / Valori	30/06/2011	31/12/2010
1. Titoli di debito	191 045	237 922
a) Governi e Banche Centrali	158 191	92 277
b) Altri enti pubblici		
c) Banche	32 854	145 645
d) Altri soggetti		
2. Titoli di capitale	24 076	24 094
a) Banche	12 759	12 759
b) Altri emittenti:	11 317	11 335
- imprese di assicurazione	543	543
- società finanziarie	3	
- imprese non finanziarie	10 771	10 792
- altri		
3. Quote di O.I.C.R.	11 688	10 141
4. Finanziamenti		
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri soggetti		
Totale	226 809	272 157

4.4 Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	30/06/2011
A. Esistenze iniziali	237 922	24 094	10 141		272 157
B. Aumenti	154 650	361	3 315		158 326
B.1 Acquisti	152 197	354	3 000		155 551
B.2 Variazioni positive di fair value	744		315		1 059
B.3 Riprese di valore					
- imputate al conto economico					
- imputate al patrimonio netto					
B.4 Trasferimenti da altri portafogli					
B.5 Altre variazioni	1 709	7			1 716
C. Diminuzioni	(201 527)	(379)	(1 768)		(203 674)
C.1 Vendite	(69 906)	(379)	(1 673)		(71 958)
C.2 Rimborsi	(125 000)				(125 000)
C.3 Variazioni negative di fair value	(499)		(95)		(594)
C.4 Svalutazioni da deterioramento					
- imputate al conto economico					
- imputate al patrimonio netto					
C.5 Trasferimenti da altri portafogli					
C.6 Altre variazioni	(6 122)				(6 122)
D. Rimanenze finali	191 045	24 076	11 688		226 809

Quanto appostato alla riga C.3 –Variazioni negative di fair value-, di cui alla colonna “titoli di debito”, fa riferimento:

- per 447 migliaia di euro a titoli di stato presenti nel portafoglio della Capogruppo;
- per 52 migliaia di euro a titoli di primarie controparti bancarie nazionali presenti nel portafoglio della Capogruppo.

Per quanto attiene invece all'importo di 95 migliaia di euro di cui alla colonna “quote di OICR”, esso si riferisce interamente alla svalutazione di quote della SICAV Arcipelagos Global Professional detenute dalla Capogruppo.

Le righe B.3 e C.5 “altre variazioni” comprendono ratei interessi e utili/perdite di compravendita.

SEZIONE 5

ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA - VOCE 50

5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale 30/06/2011				Totale 31/12/2010			
	VB	FV			VB	FV		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
1. Titoli di debito	212 691	196 757	5 019	6 602	222 062	201 563	6 230	9 832
- strutturati								
- altri	212 691	196 757	5 019	6 602	222 062	201 563	6 230	9 832
2. Finanziamenti								

Legenda

FV=fair value

VB=valore di bilancio

5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: debitori/emittenti

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2011	31/12/2010
1. Titoli di debito	212 691	222 062
a) Governi e Banche centrali	116 646	116 730
b) Altri enti pubblici	6 745	9 832
c) Banche	89 300	95 500
d) Altri emittenti		
2. Finanziamenti		
a) Governi e Banche centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri soggetti		
Totale	212 691	222 062
Totale fair value	208 378	217 625

5.4 Attività detenute sino alla scadenza: variazioni annue

	Titoli di debito	Finanziamenti	30/06/2011
A. Esistenze iniziali	222 062		222 062
B. Aumenti	5 895		5 895
B.1 Acquisti	2 900		2 900
B.2 Riprese di valore			
B.3 Trasferimento da altri portafogli			
B.4 Altre variazioni	2 995		2 995
C. Diminuzioni	(15 266)		(15 266)
C.1 Vendite	(5 800)		(5 800)
C.2 Rimborsi	(6 479)		(6 479)
C.3 Rettifiche di valore			
C.4 Trasferimento da altri portafogli			
C.5 Altre variazioni	(2 987)		(2 987)
D. Rimanenze finali	212 691		212 691

SEZIONE 6

CREDITI VERSO BANCHE - VOCE 60

6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni / valori	30/06/2011	31/12/2010
A. Crediti verso Banche Centrali	36 709	70 098
1. Depositi vincolati		
2. Riserva obbligatoria	36 709	70 098
3. Pronti contro termine attivi		
4. Altri		
B. Crediti verso banche	121 589	184 281
1. Conti correnti e depositi liberi	27 657	18 658
2. Depositi vincolati	807	58 016
3. Altri finanziamenti	1	21 151
3.1 Pronti contro termine attivi		
3.2 Locazione finanziaria		
3.3 Altri	1	21 151
4. Titoli di debito	93 124	86 456
4.1 Titoli strutturati		
4.2 Altri titoli di debito	93 124	86 456
Total (valore di bilancio)	158 298	254 379
Totale (fair value)	158 304	254 605

SEZIONE 7

CREDITI VERSO CLIENTELA - VOCE 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2011		31/12/2010	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
1. Conti correnti	548 823	179 841	546 327	184 037
2. Pronti contro termine attivi				
3. Mutui	2190 627	319 528	2312 899	263 463
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	33 853	1 708	41 739	1 606
5. Leasing finanziario	871 944	250 050	959 839	224 988
6. Factoring	133 198	1 249	151 145	1 354
7. Altre operazioni	587 035	156 175	644 626	156 606
8. Titoli di debito			501	
8.1 Titoli strutturati				
8.2 Altri titoli di debito			501	
Totale (valore di bilancio)	4365 480	908 551	4657 076	832 054
Totale (fair value)	4501 366	908 750	5106 060	832 280

7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2011		31/12/2010	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
1. Titoli di debito			501	
a) Governi				
b) Altri Enti pubblici				
c) Altri emittenti			501	
- imprese non finanziarie				
- imprese finanziarie			501	
- assicurazioni				
- altri				
2. Finanziamenti verso:	4365 480	908 551	4656 575	832 054
a) Governi	1 763		1 668	
b) Altri Enti pubblici	96 565		89 396	
c) Altri soggetti	4267 152	908 551	4565 511	832 054
- imprese non finanziarie	2189 839	447 830	2364 304	409 244
- imprese finanziarie	1046 520	380 246	1156 920	345 023
- assicurazioni		270	1	563
- altri	1030 793	80 205	1044 286	77 224
Totale	4365 480	908 551	4657 076	832 054

SEZIONE 10

LE PARTECIPAZIONI - VOCE 100

10.1 Partecipazioni in società controllate in modo congiunto (valutate al patrimonio netto) e in società sottoposte ad influenza notevole: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni	Sede	Tipo di rapporto	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
B. Imprese					
1. Vegagest SGR S.p.A.	Ferrara	Influenza notevole	Cassa di Risparmio di Ferrara Spa	30,52355	30,52355
2. Oasi nel Parco Srl	Milano	Influenza notevole	Carife SEI Scarl	36,80000	36,80000

10.2 Partecipazioni in società controllate in modo congiunto e in società sottoposte ad influenza notevole: informazioni contabili

Denominazioni	Totale attivo	Ricavi totali	Utile (Perdita)	Patrimonio netto	Valore di bilancio consolidato	Fair value
A. Imprese valutate al patrimonio netto						
A.2 sottoposte a influenza notevole						
1. Vegagest SGR S.p.A.	30.979	21.734	(4.686)	23.673	6.377	
2. Oasi nel Parco Srl	35.421	n.d.	(117)	35.383	13.021	

I valori indicati per la società Vegagest Spa SGR si riferiscono al Bilancio Consolidato al 31/12/2010, ultimo approvato.

Per la società Oasi nel Parco Srl (ex Mic.Fi Srl), i valori rivengono da uno stato patrimoniale provvisorio, così come comunicatoci. La società, costituita sul finire del passato anno, non ha ancora provveduto a redigere un bilancio ufficiale.

Come da istruzioni di Banca d'Italia, il totale dei ricavi corrisponde alla somma delle componenti reddituali che presentano segno positivo, al lordo delle imposte.

Nella colonna Patrimonio Netto è indicato l'ammontare del patrimonio netto della società, comprensivo del risultato di esercizio.

Nella voce sono ricomprese anche le interessenze detenute nelle seguenti società dalla controllata Commercio & Finanza Spa. Esse non vengono ricomprese nel perimetro di consolidamento, in quanto detenute per percentuali di interessenza inferiori al 20%, ma sulle quali la controllata esercita influenza notevole:

Denominazione	Valore di bilancio	% di partecipazione	Sede
CF Service Emilia Romagna Srl	1,0	10%	Bologna
CF Service Piemonte Srl	4,2	10%	Torino
CF Service Napoli 2 Srl	1,0	10%	Napoli
CF Service Calabria Srl	0,4	4%	Cosenza
CF Service Rende Srl	1,0	10%	Rende
CF Service Lazio Srl	0,4	4%	Roma
CF Service Sicilia Srl	0,4	4%	Catania
CF Service Campania Srl	0,4	4%	Napoli
CF Service Salerno SRL	1,0	10%	Salerno
CF Service Lombardia Srl	5,9	10%	Milano
CF Service Abruzzo Srl	1,0	10%	Pescara
CF Service Messina Srl	1,0	10%	Messina
CF Service Puglia Srl	6,4	4%	Bari
Totale	24,1		

10.3 Partecipazioni: variazioni annue

	30/06/2011	31/12/2010
A. Esistenze iniziali	7 369	7 671
B. Aumenti	12 696	368
B.1 Acquisti	12 696	368
B.2 Riprese di valore		
B.3 Rivalutazioni		
B.4 Altre variazioni		
C. Diminuzioni	(644)	(670)
C.1 Vendite		
C.2 Rettifiche di valore		
C.3 Altre variazioni	(644)	(670)
D. Rimanenze finali	19 421	7 369
E. Rivalutazioni totali		
F. Rettifiche totali		

Le altre variazioni attengono alle variazioni del valore al patrimonio netto della partecipazioni entro le società: a) Vegagest Sgr Spa per 601 migliaia di euro e b) Oasi nel Parco Srl per 43 migliaia di euro, calcolate in base agli ultimi dati disponibili comunicati dalle Società stesse.

Gli acquisti sono incrementi partecipativi perfezionati nel semestre da Carife S.E.I. scarl entro l'Oasi nel Parco Srl,

SEZIONE 12
ATTIVITÀ MATERIALI - VOCE 120

12.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	30/06/2011	31/12/2010
A. Attività ad uso funzionale		
1.1 di proprietà	84 725	86 723
a) terreni	19 958	19 958
b) fabbricati	52 509	53 170
c) mobili	7 412	8 151
d) impianti elettronici	2 074	2 116
e) altre	2 772	3 328
1.2 acquisite in locazione finanziaria	33 401	34 245
a) terreni		
b) fabbricati	594	606
c) mobili		
d) impianti elettronici		
e) altre	32 807	33 639
Totale A	118 126	120 968
B. Attività detenute a scopo di investimento		
2.1 di proprietà	3 816	3 819
a) terreni	1 425	1 425
b) fabbricati	2 391	2 394
2.2 acquisite in locazione finanziaria		
a) terreni		
b) fabbricati		
Totale B	3 816	3 819
Totale (A + B)	121 942	124 787

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti, lungo la loro vita utile, indicata come di seguito con riferimento alle principali categorie di immobilizzazioni:

Arredi e Macchinari vari:	15%, ovvero 6 anni ed 8 mesi
Attrezzature blindate, Macchine elettroniche, Automezzi interni:	20%, ovvero 5 anni;
Mobilio:	12%, ovvero 8 anni e 4 mesi;
Impianti di allarme:	30%, ovvero 3 anni e 4 mesi
Impianti di sollevamento:	7,5%, ovvero 13 anni e 4 mesi
Autovetture:	25%, ovvero 4 anni

Il valore ammortizzabile è rappresentato dal costo dei beni in quanto il valore residuo al termine del processo di ammortamento è ritenuto non significativo.

Per quanto attiene gli immobili di proprietà, come per gli altri beni materiali, l'ammortamento avviene adottando come criterio il metodo a quote costanti lungo la loro vita utile. Quest'ultima è stata determinata cespite per cespite da un perito indipendente.

12.2 Attività materiali: composizione delle attività valutate al fair value o rivalutate

Attività/Valori	30/06/2011	31/12/2010
A. Attività ad uso funzionale		
1.1 di proprietà	7 287	7 364
a) terreni	298	298
b) fabbricati	6 883	6 960
c) mobili	106	106
d) impianti elettronici		
e) altre		
1.2 acquisite in locazione finanziaria		
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili		
d) impianti elettronici		
e) altre		
Totale A	7 287	7 364
B. Attività detenute a scopo di investimento		
2.1 di proprietà		
a) terreni		
b) fabbricati		
2.2 acquisite in locazione finanziaria		
a) terreni		
b) fabbricati		
Totale B		
Totale (A + B)	7 287	7 364

12.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	20 256	87 085	29 640	16 336	59 367	212 684
A.1 Riduzioni di valore totali nette		(26 349)	(21 383)	(14 220)	(22 400)	(84 352)
A.2 Esistenze iniziali nette	20 256	60 736	8 257	2 116	36 967	128 332
B. Aumenti		8	119	584	682	1 393
B.1 Acquisti			15	463	65	543
B.2 Spese per migliorie capitalizzate		8				8
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.5 Differenze positive di cambio						
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento						
B.7 Altre variazioni			104	121	617	842
C. Diminuzioni		(758)	(858)	(626)	(2 070)	(4 312)
C.1 Vendite						
C.2 Ammortamenti		(758)	(754)	(504)	(624)	(2 640)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:					(1)	(1)
a) patrimonio netto						
b) conto economico					(1)	(1)
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Differenze negative di cambio						
C.6 Trasferimenti a:						
a) attività materiali detenute a scopo di investimento						
b) attività in via di dismissione						
C.7 Altre variazioni			(104)	(122)	(1 445)	(1 671)
D. Rimanenze finali nette	20 256	59 986	7 518	2 074	35 579	125 413
D.1 Riduzioni di valore totali nette		(27 108)	(21 104)	(14 147)	(21 711)	(84 070)
D.2 Rimanenze finali lorde	20 256	87 094	28 622	16 221	57 290	209 483
E. Valutazione al costo						

12.4 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

30/06/2011		
	Terreni	Fabbricati
A. Esistenze iniziali	1 425	2 394
B. Aumenti		15
B.1 Acquisti		
B.2 Spese per migliorie capitalizzate		15
B.3 Variazioni positive di fair value		
B.4 Riprese di valore		
B.5 Differenze di cambio positive		
B.6 Trasferimenti da immobili ad uso funzionale		
B.7 Altre variazioni		
C. Diminuzioni		(18)
C.1 Vendite		
C.2 Ammortamenti		(18)
C.3 Variazioni negative di fair value		
C.4 Rettifiche di valore da deterioramento		
C.5 Differenze cambio negative		
C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività		
a) immobili ad uso funzionale		
b) attività non correnti in via di dismissione		
C.7 Altre variazioni		
D. Rimanenze finali	1 425	2 391
E. Valutazione al fair value	1 469	2 740

Il fair value esposto riviene dalla valutazione svolta da un professionista esterno sul finire dell'esercizio, posta a base della valutazione del ramo d'azienda immobiliare, poi conferito dalla Capogruppo alla Controllata Immobiliare Giovecca Srl (ora Carife Servizi Evolutivi Integrati – società consortile a responsabilità limitata).

SEZIONE 13

ATTIVITÀ IMMATERIALI - VOCE 130

13.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Attività / Valori	30/06/2011		31/12/2010	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento				
A.1.1 di pertinenza del gruppo		57 322		57 322
A.1.2 di pertinenza dei terzi		55		55
A.2 Altre attività immateriali:				
A.2.1 Attività valutate al costo	383		370	
a) Attività immateriali generate internamente				
b) Altre attività	383		370	
A.2.2 Attività valutate al fair value:				
a) Attività immateriali generate internamente				
b) Altre attività				
Totale	383	57 377	370	57 377

Si precisa che la voce avviamento, pari a 57.377 migliaia di euro, è riferita alle seguenti entità:

- Banca Popolare di Roma S.p.A. per 17.940 migliaia di euro, di cui 15.069 migliaia di euro già iscritte a tale titolo nel bilancio individuale della controllata ed 2.871 migliaia di euro derivanti dal consolidamento;
- Banca Modenese S.p.A. per 30.367 migliaia di euro derivanti dal consolidamento;
- Banca Farnese S.p.A. per 6.296 migliaia di euro derivanti dal consolidamento;
- Carife Sei Scarl. per 244 migliaia di euro derivanti dal consolidamento;
- Banca di Credito e Risparmio di Romagna S.p.A. per 2.530 migliaia di euro derivanti dal consolidamento.

Il processo di *Impairment Test* degli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato, con l'assistenza di un consulente esterno, è stato svolto in conformità ai contenuti dello IAS 36, con riferimento alla data del 31 dicembre 2010.

Si precisa che durante il semestre, nonostante le controllate presentino risultati in calo rispetto ai dati di budget, non sono stati identificati indicatori di impairment relativamente agli avviamenti, anche in considerazione delle logiche sottostanti alle metodologie di valutazione utilizzate in sede di impairment test al 31 dicembre 2010. Peraltro tali valutazioni, anche in considerazione dell'andamento del contesto economico generale e del sistema bancario, presentano profili di incertezza nella determinazione delle assunzioni e dei parametri utilizzati per le stime.

13.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		DEF	INDEF	DEF	INDEF	
A. Esistenze iniziali	62 759			2 248		65 007
A.1 Riduzioni di valore totali nette	(5 382)			(1 878)		(7 260)
A.2 Esistenze iniziali nette	57 377			370		57 747
B. Aumenti				252		252
B.1 Acquisti				123		123
B.2 Incrementi di attività immateriali interne						
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di fair value						
- a patrimonio netto						
- a conto economico						
B.5 Differenze di cambio positive						
B.6 Altre variazioni				129		129
C. Diminuzioni				(239)		(239)
C.1 Vendite						
C.2 Rettifiche di valore				(109)		(109)
- ammortamenti				(109)		(109)
- svalutazioni						
+ patrimonio netto						
+ conto economico						
C.3 Variazioni negative di fair value						
- a patrimonio netto						
- a conto economico						
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione						
C.5 Differenze di cambio negative						
C.6 Altre variazioni				(130)		(130)
D. Rimanenze finali nette	57 377			383		57 760
D.1 Rettifiche di valore totali nette	(5 382)			(1 565)		(6 947)
E. Rimanenze finali lorde	62 759			1 948		64 707
F. Valutazione al costo						

Legenda

DEF: a durata definita

INDEF: a durata indefinita

13.3 Altre informazioni

Le attività immateriali a durata limitata si riferiscono prevalentemente a software acquisito da terzi.

Il costo delle immobilizzazioni immateriali è ammortizzato in quote costanti sulla base della relativa vita utile che, per il software applicativo non supera i tre anni.

SEZIONE 14

LE ATTIVITÀ FISCALI E LE PASSIVITÀ FISCALI – VOCE 140 DELL'ATTIVO E VOCE 80 DEL PASSIVO

14.1 Attività per imposte anticipate: composizione

In contropartita al conto economico

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010
Derivano da:		
Crediti verso banche e clientela	82 285	91 574
Immobilizzazioni materiali e immateriali	851	1 209
Fondi rischi e oneri	3 237	2 995
Fondi oneri contrattuali	1 205	247
Minor valore di partecipazioni, titoli e altri strumenti	251	237
Fondo Trattamento Fine Rapporto	101	101
Perdite fiscali	215	215
Altre componenti	902	748
Totale	89 047	97 326

In contropartita al patrimonio netto

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010
Derivano da:		
Crediti verso banche e clientela		
Immobilizzazioni materiali e immateriali		
Fondi rischi e oneri		
Fondi oneri contrattuali		
Minor valore di partecipazioni, titoli e altri strumenti	3 696	3 872
Fondo Trattamento Fine Rapporto	43	43
Perdite fiscali		
Altre componenti	38	47
Totale	3 777	3 962

Per valutare la recuperabilità delle imposte anticipate rilevate da tutte le società del Gruppo, prevalentemente riconducibili a rettifiche di valore su crediti eccedenti il limite fiscalmente deducibile, si è fatto riferimento, con il supporto del consulente fiscale della Capogruppo, al piano industriale 2011-2014 e alle ipotesi formulate per la sua elaborazione. I risultati dell'analisi condotta confermano le valutazioni effettuate in sede di bilancio 2010 per l'iscrizione e il mantenimento del credito per imposte anticipate.

Si precisa che la Capogruppo e le controllate in possesso dei requisiti, nel corso del semestre, così come previsto dal Decreto Legge 225/2010, hanno trasformato attività per imposte anticipate relative a svalutazioni crediti per un ammontare pari a 11.843 migliaia di euro in credito di imposta che potrà essere utilizzato in compensazione ai sensi dell'art. 17 del DLgs 241/1997.

14.2 Passività per imposte differite: composizione

In contropartita al conto economico

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010
Derivano da:		
Plusvalenze rateizzate	37	93
Immobilizzazioni materiali e immateriali	1 034	779
Beni immobili	43	45
Maggior valore di partecipazioni , titoli e altri stru	6	6
Fondo Trattamento Fine Rapporto	72	72
Altre componenti	423	417
Totale	1 615	1 412

In contropartita al patrimonio netto

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010
Derivano da:		
Plusvalenze rateizzate		
Immobilizzazioni materiali e immateriali		
Beni immobili		
Maggior valore di partecipazioni , titoli e altri stru	74	578
Fondo Trattamento Fine Rapporto	136	136
Altre componenti		
Totale	210	714

14.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	Totale 30/06/2011	Totale 31/12/2010
1. Importo iniziale	97 326	66 290
2. Aumenti	6 911	39 930
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	6 884	39 583
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre	6 884	39 583
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	27	2
2.3 Altri aumenti		345
3. Diminuzioni	(15 190)	(8 894)
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(15 190)	(5 855)
a) rigiri	(15 190)	(5 855)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità		
c) mutamento di criteri contabili		
d) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		(3 039)
4. Importo finale	89 047	97 326

14.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

	Totale 30/06/2011	Totale 31/12/2010
1. Importo iniziale	1 412	1 952
2. Aumenti	215	536
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	205	536
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	205	536
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	10	
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	(12)	(1 076)
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	(12)	(877)
a) rigiri	(12)	(877)
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		(199)
4. Importo finale	1 615	1 412

14.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)

	Totale 30/06/2011	Totale 31/12/2010
1. Importo iniziale	3 962	2 492
2. Aumenti	287	1 493
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	198	1 459
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento dei criteri contabili		
c) altre	198	1 459
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	89	11
2.3 Altri aumenti		23
3. Diminuzioni	(472)	(23)
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(472)	(23)
a) rigiri	(472)	(23)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
d) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	3 777	3 962

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

	Totale 30/06/2011	Totale 31/12/2010
1. Importo iniziale	714	1 862
2. Aumenti	13	
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	1	
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	1	
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	12	
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	(517)	(1 148)
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	(517)	(1 148)
a) rigiri	(517)	(1 148)
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	210	714

14.7 Altre informazioni

La Capogruppo, essendo in possesso dei parametri richiesti, nel corso dell'esercizio 2004, rinnovato nel 2007, ha aderito ai sensi degli art. 117 e 129 del TUIR e del D.M. del 9 giugno 2004, al regime di tassazione di gruppo nazionale con le Società Commercio e Finanza Spa e Banca Popolare di Roma Spa. Nel corso dell'esercizio 2006, rinnovato nel 2009, è stata presentata la comunicazione relativa all'ampliamento dei soggetti consolidati inserendo nel regime di tassazione di gruppo le Società Banca di Treviso Spa, Banca Modenese Spa, Banca Farnese Spa e Finproget Spa. Inoltre nel corso dell'esercizio 2007 il regime di tassazione di gruppo è stato esteso anche alle società controllate CARIFE SIM Spa e Crever Banca Spa e nel corso dell'esercizio 2009 il regime è stato esteso alle controllate Immobiliare Cacciatore Srl (ora divenuta CARIFESEI SCARL) e Banca di Credito e Risparmio di Romagna Spa.

Si precisa che non corso dell'esercizio 2010 si è interrotto il regime di consolidato fiscale con Banca di Treviso Spa e nel corso dell'esercizio 2011 si è interrotto il regime di consolidato fiscale con Creverbanca Spa, essendo state cedute le partecipazioni.

Il rapporto tra le società aderenti al consolidato fiscale risulta disciplinato da uno specifico contratto, approvato e sottoscritto da tutte le società consolidate, il quale prevede il riconoscimento totale dell'importo calcolato sulle perdite o sugli utili fiscali trasferiti ad aliquote IRES vigenti.

Tale normativa è stata integrata dal Decreto Legge 112/2008, che ha introdotto una indeducibilità parziale degli interessi passivi. Tale indeducibilità risulta attenuata per i soggetti in regime di consolidato fiscale, a cui ha aderito anche il Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara. In particolare l'ammontare complessivo degli interessi passivi maturati in capo ai soggetti partecipanti al consolidato a favore di altri soggetti partecipanti sono integralmente deducibili sino a concorrenza degli interessi passivi maturati in capo ai soggetti partecipanti al consolidato a favore di soggetti estranei al consolidato. In tali casi viene riconosciuto in capo alla società che ha sostenuto gli interessi passivi un importo calcolato sulla base delle aliquote fiscali IRES vigenti.

A seguito dell'opzione del consolidato fiscale, in Bilancio figura alla voce attività fiscali correnti dello Stato patrimoniale il credito verso l'erario afferente l'IRES di gruppo, derivante dalla compensazione tra il credito per acconti versati, il credito per IRES a nuovo dalla società e il debito corrente per IRES relativi al reddito consolidato complessivo.

L'IRAP di competenza, per la parte riferita alla società, figura alla voce 260 del conto economico "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente" e alla voce attività fiscali correnti dello stato patrimoniale è iscritto il credito residuo per irap derivante dalla compensazione tra acconti versati e debito corrente dell'esercizio.

Alla voce 260 del conto economico figurano compensati i proventi e gli oneri di adesione al consolidato fiscale calcolati sulla base degli accordi di consolidamento, mentre tra i crediti e i debiti verso le controllate figurano i relativi crediti e debiti da consolidamento, come sopra calcolati.

SEZIONE 15

ATTIVITÀ NON CORRENTI E GRUPPI DI ATTIVITÀ IN VIA DI DISMISSIONE E PASSIVITÀ ASSOCIATE – VOCE 150 DELL'ATTIVO E VOCE 90 DEL PASSIVO

15.1 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione: composizione per tipologia di attività

	30/06/2011	31/12/2010
A. Singole attività		
A.1 Attività finanziarie		
A.2 Partecipazioni		
A.3 Attività materiali		
A.4 Attività immateriali		
A.5 Altre attività non correnti		
Totale A		
B. Gruppi di attività in via di dismissione		
B.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione		
B.2 Attività finanziarie valutate al fair value		
B.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita		
B.4 Attività finanziarie detenute fino alla scadenza		
B.5 Crediti verso banche		488
B.6 Crediti verso clientela		203 876
B.7 Partecipazioni		
B.8 Attività materiali	57	556
B.9 Attività immateriali	1	17
B.10 Altre attività	162	6 878
Totale B	220	211 815
C. Passività associate a singole attività in via di dismissione		
C.1 Debiti		
C.2 Titoli		
C.3 Altre passività		
Totale C		
D. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione		
D.1 Debiti verso banche		
D.2 Debiti verso clientela		82 606
D.3 Titoli in circolazione		64 333
D.4 Passività finanziarie di negoziazione		
D.5 Passività finanziarie valutate al fair value		
D.6 Fondi	182	313
D.7 Altre passività	229	5 742
Totale D	411	152 994

15.2 Altre informazioni

Gli importi indicati nella tabella 15.1 si riferiscono alle principali componenti patrimoniali di Finproget Spa per la quale sono in corso trattative per la cessione.

SEZIONE 16
ALTRE ATTIVITÀ - VOCE 160

16.1 Altre attività: composizione

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010
Ass. di c/c insoluti al d.i. da add. al cedente di cui è noto il traente	38	148
Ass. di c/c insoluti al d.i. da add. al cedente di cui non è noto il traente	6	1
Assegni di c/c tratti su terzi	8 994	5 525
Assegni di c/c tratti sull'azienda dichiarante	11 929	7 741
Costi in attesa di imputazione definitiva	4 780	2 722
Esattorie e ricevitorie: altre partite	6 213	5 361
Altre partite in corso di lavorazione	5 961	9 773
Partite definitive non imputabili ad altre voci, clienti non codificati	29 780	15 417
Partite in contenzioso non da operazioni creditizie clienti codificati	3 926	3 926
Effetti propri in portafoglio	2 542	2 121
Effetti di terzi insoluti non riferibili nè al cliente, nè al rapporto	95	373
Partite viaggianti	29 273	39 759
Immobilizzazioni immateriali: migliorie su beni di terzi	1 975	2 426
Ratei e risconti non ricondotti	17 928	9 482
Aggiustamenti da consolidamento attivi	290 603	341 595
Cedole e titoli esigibili a vista con emittente residente	11	11
Crediti per consolidato fiscale		
Debitori diversi per negoziazione di valute ante data di regolamento	66	804
Partite fiscali varie	8 688	9 769
TOTALE	422 808	456 954

PASSIVO

SEZIONE 1

DEBITI VERSO BANCHE - VOCE 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Componenti del gruppo	30/06/2011	31/12/2010
1. Debiti verso Banche Centrali	714 999	560 503
2. Debiti verso banche	127 854	256 072
2.1 Conti Correnti e depositi liberi	5 957	7 288
2.2 Depositi vincolati	79 930	202 773
2.3. Finanziamenti	41 952	45 989
2.3.1 Pronti contro termine passivi		
2.3.2 Altri	41 952	45 989
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali		
2.5 Altri debiti	15	22
Totale	842 853	816 575
Fair value	842 848	816 575

SEZIONE 2

DEBITI VERSO CLIENTELA – VOCE 20

2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Componenti del gruppo	30/06/2011	31/12/2010
1. Conti correnti e depositi liberi	2 428 308	2 929 779
2. Depositi vincolati	141 128	
3. Finanziamenti	172 223	149 585
3.1 pronti contro termine passivi	152 216	146 582
3.2 altri	20 007	3 003
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali		
5. Altri debiti	27 257	43 410
Totale	2 768 916	3 122 774
Fair value	2 768 413	3 122 763

2.5 Debiti per leasing finanziario

La Capogruppo ha in essere un contratto di leasing per attrezzature diverse di limitato importo.

SEZIONE 3 TITOLI IN CIRCOLAZIONE - VOCE 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia titoli/Valori	Totale 30/06/2011			Totale 31/12/2010				
	Valore bilancio	Fair Value			Valore bilancio	Fair Value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Titoli								
1. obbligazioni	2 144 476		1 751 846	2 253 037	184 233		2 050 216	
1.1 strutturate								
1.2 altre	2 144 476		1 751 846	2 253 037	184 233		2 050 216	
2. altri titoli	179 223		179 226	270 893			270 902	
2.1 strutturati								
2.2 altri	179 223		179 226	270 893			270 902	
Totale	2 323 699		1 931 072	2 523 930	184 233		2 321 118	

3.2 Dettaglio della voce 30 "Titoli in circolazione": titoli subordinati

I titoli subordinati in circolazione ammontano a 172.485 migliaia di euro. Di seguito, una tabella riassuntiva dei suddetti:

Titolo	Valore nominale	Valore di bilancio	Data emissione	Data scadenza
ISIN IT0004064538	72.545	72.956	01/08/2006	01/08/2016
ISIN IT0004119605	37.508	37.544	01/12/2006	01/12/2016
ISIN IT0004291891	61.981	61.985	14/12/2007	14/12/2017
Totali	172.034	172.485		

La controllata Commercio & Finanza Spa ha pure emesso prestiti subordinati per nominali 24.000 migliaia di euro, tutti sottoscritti dalla Capogruppo. Di conseguenza, gli stessi sono stati oggetto di elisione.

Anche la controllata Banca Popolare di Roma ha emesso un prestito subordinato per nominali 3.000 migliaia di euro, tutti sottoscritti dalla Capogruppo e, quindi, interamente oggetto di elisione.

SEZIONE 4
PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE – VOCE 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2011						31/12/2010					
	VN	FV			FV*	VN	FV			FV*		
		L1	L2	L3			L1	L2	L3			
A. Passività per cassa												
1. Debiti verso banche												
2. Debiti verso clientela												
3. Titoli di debito												
3.1 Obbligazioni												
3.1.1 Strutturate												
3.1.2 Altre obbligazioni												
3.2 Altri titoli												
3.2.1 Strutturati												
3.2.2 Altri												
Totale A												
B. Strumenti derivati												
1. Derivati finanziari		198	3 858			1	357	5 088				
1.1 Di negoziazione		198	3 858			1	357	5 088				
1.2 Connessi con la fair value option												
1.3 Altri												
2. Derivati creditizi												
2.1 Di negoziazione												
2.2 Connessi con la fair value option												
2.3 Altri												
Totale B		198	3 858			1	357	5 088				
Totale (A+B)		198	3 858			1	357	5 088				

Legenda

FV = fair value

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

VN = valore nominale o nozionale

L1 = livello 1

L2 = livello 2

L3 = livello 3

SEZIONE 8

PASSIVITÀ FISCALI – VOCE 80

Vedi sezione 14 dell'attivo.

SEZIONE 9

PASSIVITÀ ASSOCIATE AD ATTIVITÀ IN VIA DI DISMISSIONE – VOCE 90

Vedi sezione 15 dell'attivo.

SEZIONE 10

ALTRE PASSIVITÀ – VOCE 100

10.1 Altre passività: composizione

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010
Partite viaggianti tra filiali italiane	1 968	987
Acconti versati su crediti a scadere	11	22
Partite derivanti dal servizio riscossione tributi	124	128
Importi da versare al fisco	13 116	9 530
Somme a disposizione della clientela	21 512	26 009
Partite in corso di lavorazione	63 830	63 334
Effetti di terzi: differenza tra conto cedenti e conto portafoglio	93 118	59 036
Partite creditorie per valuta di regolamento	2 006	1 086
Partite definitive non imputabili ad altre voci	18 668	17 266
Ratei e risconti passivi non ricondotti	9 238	1 534
Fondo svalutazione collettiva crediti di firma	3 010	2 464
Debito per consolidato fiscale	15	
Differenze da consolidamento	289 727	343 500
Totale	516 343	524 896

SEZIONE 11

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE – VOCE 110

11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	30/06/2011	31/12/2010
A. Esistenze iniziali	24 556	25 573
B. Aumenti	2 893	487
B.1 Accantonamento dell'esercizio	611	298
B.2 Altre variazioni in aumento	2 282	189
C. Diminuzioni	(2 984)	(1 504)
C.1 Liquidazioni effettuate	(701)	(1 002)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(2 283)	(502)
D. Rimanenze finali	24 465	24 556

11.2 Altre informazioni

I parametri utilizzati al fine della determinazione del Fondo di Trattamento di Fine Rapporto sono i seguenti:

- tasso di inflazione: stante l'attuale situazione del mercato economico finanziario, fatto riferimento alla proiezione ISTAT, a quanto espresso nelle linee guida dell'Ordine Nazionale degli Attuari ed al Documento di Programmazione Economica e Finanziari (DPEF), è stato posto pari al 2%;
- tasso di attualizzazione: come previsto dal Paragrafo 78 dello IAS 19, il tasso di interesse utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato determinato con riferimento alla curva dei rendimenti medi risultante nel mese della data di valutazione dei titoli di Stato in circolazione alla stessa data ed aventi durata comparabile a quella residua del collettivo di lavoratori utilizzato; per la valutazione si è utilizzato un tasso annuo costante pari al 4,60%
- tasso annuo incremento pari al TFR; come previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, il Trattamento di Fine Rapporto si rivaluta ogni anno ad un tasso pari al 75% dell'inflazione, più un punto e mezzo percentuale, ovvero, il 3%

SEZIONE 12

FONDI PER RISCHI E ONERI – VOCE 120

12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Componenti	30/06/2011	31/12/2010
1. Fondi di quiescenza aziendali	9 393	9 768
2. Altri fondi per rischi ed oneri	11 054	10 877
2.1 controversie legali	6 789	7 160
2.2 oneri per il personale	1 332	1 332
2.3 altri	2 933	2 385
Totale	20 447	20 645

12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

	Fondi di quiescenza	Altri fondi
A. Esistenze iniziali	9 768	10 877
B. Aumenti	216	681
B.1 Accantonamento dell'esercizio	216	640
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo		
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto		
B.4 Altre variazioni		41
C. Diminuzioni	(591)	(504)
C.1 Utilizzo nell'esercizio	(591)	(504)
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto		
C.3 Altre variazioni		
D. Rimanenze finali	9 393	11 054

12.3 Fondi di quiescenza aziendali a prestazione definita

Il Fondo, interamente attribuibile alla Capogruppo, è integrativo delle prestazioni dell'INPS e per talune ipotesi sostitutivo dell'INPS. Il regolamento, stabilito tramite il contratto collettivo aziendale, prevede che le

modalità di finanziamento siano a carico della Cassa secondo modalità di calcolo stabilite con la convenzione del 20/09/1995 nella misura necessaria a garantire la riserva matematica occorrente. Sul fondo viene effettuata annualmente una verifica attuariale con un metodo basato su sistema finanziario di capitalizzazione capace di garantire, con le riserve accumulate e con i contributi futuri degli attivi, la copertura piena delle prestazioni da erogare.

12.4 Fondi per rischi ed oneri - altri fondi

Per la Capogruppo, i fondi per rischi ed oneri –altri fondi- sono costituiti dal residuo del fondo per ferie non godute del personale dipendente per 834 migliaia di euro, da fondi analitici costituiti a fronte di probabili oneri derivanti da contenzioso legale e tributario per complessivi 5.840 migliaia di euro.

Di seguito, viene esposto in maggior dettaglio la composizione degli altri fondi e la relativa dinamica:

Composizione

per Ferie non godute		1.332
per Contenzioso Servizio Riscossione Tributi		1.063
per Revocatorie – Cause Legali		8.639
per Contratto cessione ex Sifer		<u>20</u>
Totale		11.054

Dinamica

Esistenze iniziali		10.877
Aumenti per accantonamenti per revocatore e cause legali	1.070	1.070
Diminuzioni per utilizzo:		781
per revocatorie e cause legali	338	
per contratto cessione ex Sifer	443	
Diminuzioni per esuberanti:		112
per revocatorie e cause legali	<u>112</u>	
Esistenze finali		11.054

SEZIONE 15

PATRIMONIO DEL GRUPPO - VOCI 140, 160, 170, 180, 190, 200 E 220

15.1 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione

	Azioni emesse	Azioni sottoscritte e non ancora liberate	30/06/2011	31/12/2010
A. Capitale				
A.1 azioni ordinarie	179 283		179 283	179 283
A.2 azioni privilegiate				
A.3 azioni altre				
Totale	179 283		179 283	179 283

B. Azioni proprie

- B.1 azioni ordinarie
- B.2 azioni privilegiate
- B.3 azioni altre

Totale

15.2 Capitale - Numero azioni della capogruppo: variazioni annue

Voci/Tipologie	Ordinarie	Altre
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	34 744 858	
- interamente liberate	34 744 858	
- non interamente liberate		
A.1 Azioni proprie (-)		
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	34 744 858	
B. Aumenti		
B.1 Nuove emissioni		
- a pagamento		
- operazioni di aggregazioni di imprese		
- conversione di obbligazioni		
- esercizio di warrant		
- altre		
- a titolo gratuito		
- a favore dei dipendenti		
- a favore degli amministratori		
- altre		
B.2 Vendita di azioni proprie		
B.3 Altre variazioni		
C. Diminuzioni		
C.1 Annullamento		
C.2 Acquisto di azioni proprie		
C.3 Operazioni di cessione di imprese		
C.4 Altre variazioni		
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	34 744 858	
D.1 Azioni proprie (+)		
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	34 744 858	
- interamente liberate	34 744 858	
- non interamente liberate		

15.3 Capitale: altre informazioni

Il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato. Il numero complessivo delle azioni emesse è pari al 31 giugno 2010 a 34.744.858, dal valore nominale unitario pari ad Euro 5,16 e così per un totale complessivo di capitale sottoscritto e versato di Euro 179.283.467,28. Non sussistono azioni proprie riacquistate.

In seguito all'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Consob alla pubblicazione del Prospetto Informativo, in data 4 luglio 2011 ha avuto avvio l'operazione di aumento del capitale sociale della Capogruppo, mediante l'emissione di massime n. 7.153.349 nuove azioni ordinarie a un prezzo di sottoscrizione unitario di Euro 21,00, di cui Euro 15,84 a titolo di sovrapprezzo.

Ne viene data più ampia informativa nella Relazione sulla gestione al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre".

SEZIONE 16

PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI - VOCE 210

16.1 Strumenti di capitale: composizione e variazione annue

Il patrimonio di pertinenza di terzi presenta la seguente composizione:

Voci/Valori	30/06/2011	31/12/2010
1. Capitale	15 356	26 667
2. Sovrapprezzi di emissione	3 253	3 532
3. Riserve	(2 671)	(5 019)
4. (Azioni proprie)		
5. Riserve da valutazione	(24)	(22)
6. Strumenti di capitale		
7. Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(677)	(2 144)
Totale	15 237	23 014

ALTRE INFORMAZIONI

1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	30/06/2011	31/12/2010
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	31 215	39 078
a) banche	7 617	8 093
b) clientela	23 598	30 985
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale	312 873	365 988
a) banche	4 313	10 228
b) clientela	308 560	355 760
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	70 726	142 494
a) banche	198	8 925
i) a utilizzo certo	198	8 925
ii) a utilizzo incerto		
b) clientela	70 528	133 569
i) a utilizzo certo	1 128	3 450
ii) a utilizzo incerto	69 400	130 119
4) Impegni sottostanti a derivati su crediti: vendite di protezione		
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi		
6) Altri impegni		
Totale	414 814	547 560

2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

Portafogli	Importo	
	30/06/2011	31/12/2010
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	227 555	323 325
2. Attività finanziarie valutate al fair value		
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	182 690	84 734
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	229 657	215 414
5. Crediti verso banche	87 215	84 473
6. Crediti verso clientela	285 096	330 645
7. Attività materiali		

5. Gestione e intermediazione per conto terzi

Tipologia servizi	30/06/2011
1. Esecuzione di ordini per conto della clientela	
a) Acquisti	
- Regolati	1 795
- Non regolati	
b) Vendite	
- Regolate	1 795
- Non regolate	
2. Gestioni di portafogli	
- Individuali	506 458
- Collettive	
3. Custodia e amministrazione di titoli	11 250 728
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali)	118 312
1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento	
2. Altri titoli	118 312
b) altri titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali): altri	4 910 078
1. Titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento	1 605 312
2. Altri titoli	3 304 766
c) Titoli di terzi depositati presso terzi	4 862 744
d) Titoli di proprietà depositati presso terzi	1 359 594
4. Altre operazioni	825 076

Parte C

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO
CONSOLIDATO**

SEZIONE 1

GLI INTERESSI - VOCI 10 E 20

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Titoli di Debito	Finanziamenti	Altre operazioni	30/06/2011	30/06/2010
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2 018			2 018	2 557
2. Attività finanziarie valutate al fair value					
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	4 983			4 983	3 592
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	3 179			3 179	2 607
5. Crediti verso banche	1 416	640		2 056	2 486
6. Crediti verso clientela	23	97 924		97 947	105 858
7. Derivati di copertura					
8. Altre attività			14	14	15
Totale	11 619	98 564	14	110 197	117 115

1.3 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta

	30/06/2011
- su attività in valuta	444

1.3.2 Interessi attivi su operazioni di leasing finanziario

	30/06/2011
- su operazioni di leasing finanziario	22 248

Gli interessi attivi per operazioni di leasing finanziario fanno riferimento esclusivamente alla controllata Commercio & Finanza S.p.A.

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre operazioni	30/06/2011	30/06/2010
1. Debiti verso banche centrali	3 126			3 126	
2. Debiti verso banche	1 269			1 269	2 104
3. Debiti verso clientela	15 243			15 243	18 173
4. Titoli in circolazione		26 572		26 572	24 942
6. Passività finanziarie valutate al fair value					14
Totale	19 638	26 572		46 210	45 233

1.6 Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

1.6.1 Interessi passivi su passività in valuta

	30/06/2011
su passività finanziarie in valuta	66

SEZIONE 2

LE COMMISSIONI - VOCI 40 E 50

2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Settori	30/06/2011	30/06/2010
a) garanzie rilasciate	717	926
b) derivati su crediti		
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	9 393	8 843
1. negoziazione di strumenti finanziari	345	350
2. negoziazione di valute	9	15
3. gestioni di portafogli	1 473	1 843
3.1. individuali	1 473	1 843
3.2. collettive		
4. custodia e amministrazione titoli	254	295
5. banca depositaria	211	565
6. collocamento di titoli	5 379	3 790
7. attività di ricezione e trasmissione ordini	962	1 127
8. attività di consulenza		
8.1 in materia di investimenti		
8.2 in materia di struttura finanziaria		
9. distribuzione di servizi di terzi	760	858
9.1. Gestioni di portafogli		2
9.1.1. Individuali		2
9.1.2. Collettive		
9.2. prodotti assicurativi	760	856
9.3. altri prodotti		
d) servizi di incasso e pagamento	6 365	7 202
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	411	560
f) servizi per operazioni di factoring	298	353
g) esercizio di esattorie e ricevitorie		
h) attività di gestione di sistemi multilaterali di scambio		
i) tenuta e gestione dei conti correnti	7 030	8 421
j) altri servizi	10 943	14 160
Totale	35 157	40 465

2.2 Commissioni passive: composizione

Servizi/Settori	30/06/2011	30/06/2010
a) garanzie ricevute	35	31
b) derivati su crediti		
c) servizi di gestione e intermediazione:	1 198	1 324
1. negoziazione di strumenti finanziari	969	1 013
2. negoziazione di valute		
3. gestioni di portafogli	55	74
3.1. proprie		
3.2. delegate da terzi	55	74
4. custodia e amministrazione titoli	174	237
5. collocamento di strumenti finanziari		
6. Offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi		
d) servizi di incasso e pagamento	802	844
e) altri servizi	271	339
Totale	2 306	2 538

SEZIONE 3 DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI - VOCE 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	30/06/2011		30/06/2010	
	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1		29	
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	228		612	
C. Attività finanziarie valutate al fair value				
D. Partecipazioni				
Totale	229		641	

SEZIONE 4

IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE - VOCE 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto (A+B)-(C+D)
1. Attività finanziarie di negoziazione	856	1 730	(466)	(18)	2 102
1.1 Titoli di debito	831	1 374	(398)	(9)	1 798
1.2 Titoli di capitale	1	228	(4)	(2)	223
1.3 Quote di O.I.C.R.	24		(64)		(40)
1.4 Finanziamenti					
1.5 Altre		128		(7)	121
2. Passività finanziarie di negoziazione					
2.1 Titoli di debito					
2.2 Debiti					
2.3 Altre					
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze cambio					
4. Strumenti derivati	1 167	4	(1 190)	(137)	(152)
4.1 Derivati finanziari:	1 167	4	(1 190)	(137)	(152)
- Su titoli di debito e tassi di interesse:	1 167		(1 190)	(137)	(160)
- Su titoli di capitale e indici azione		4			4
- Su valute e oro					4
- Altri					
4.2 Derivati su crediti					
TOTALE	2 023	1 734	(1 656)	(155)	1 950

SEZIONE 6

UTILI (PERDITE) DA CESSIONE/RIACQUISTO - VOCE 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

Voci/Componenti reddituali	30/06/2011			30/06/2010		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche						
2. Crediti verso clientela				102		102
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	490	(333)	157	945		945
3.1 Titoli di debito	485	(1)	484	924		924
3.2 Titoli di capitale	5		5	21		21
3.3 Quote di O.I.C.R.		(332)	(332)			
3.4 Finanziamenti						
4. Attività finanziarie detenute sino a scadenza	1		1	2		2
Totale attività	491	(333)	158	1 049		1 049
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche						
2. Debiti verso clientela						
3. Titoli in circolazione	591		591	479	(2)	477
Totale passività	591		591	479	(2)	477

SEZIONE 8

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

8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)			Riprese di valore (2)				Totale 30/06/2011	Totale 30/06/2010
	Specifiche		di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		Da interessi	Altre riprese	Da interessi	Altre riprese		
A. Crediti verso banche									
- Finanziamenti									
- Titoli di debito									
B. Crediti verso clientela	(589)	(63 651)	(3 093)	6 879	23 364		3 212	(33 878)	(55 649)
- Finanziamenti	(589)	(63 651)	(3 093)	6 879	23 364		3 212	(33 878)	(55 649)
- Titoli di debito									
C. Totale	(589)	(63 651)	(3 093)	6 879	23 364		3 212	(33 878)	(55 649)

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

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				30/06/2011	30/06/2010
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Garanzie rilasciate			(91)				254	163	(89)
B. Derivati su crediti									
C. Impegni ad erogare fondi									
D. Altre operazioni									
Totale			(91)				254	163	(89)

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese

SEZIONE 11 LE SPESE AMMINISTRATIVE - VOCE 180

11.1 Spese per il personale: composizione

Tipologia di spesa/Settori	30/06/2011	30/06/2010
1) Personale dipendente	44 439	45 393
a) Salari e Stipendi	30 036	30 874
b) Oneri sociali	8 091	8 330
c) Indennità di fine rapporto	13	
d) Spese previdenziali	11	6
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	609	643
f) Accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	216	215
- a contribuzione definita		
- a benefici definiti	216	215
g) Versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	3 324	3 253
- a contribuzione definita	3 179	3 116
- a benefici definiti	145	137
i) Altri benefici a favore dei dipendenti	2 139	2 002
2) Altro personale in attività	41	232
3) Amministratori e sindaci	983	1 305
Totale	45 428	46 860

11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	30/06/2011	30/06/2010
a) Dirigenti	29	33
b) quadri direttivi	460	503
c) Restante personale dipendente	781	854
Totale personale dipendente	1 270	1 390
Altro personale	3	3

11.3 Fondi di quiescenza aziendali a benefici definiti: totale costi

	30/06/2011	30/06/2010
- fondi di quiescenza aziendale a prestazione definita	216	215
Totale	216	215

11.4 Altri benefici a favore dei dipendenti

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010
Rimborso spese trasferta	442	452
Buoni pasto	532	553
Premi assicurativi	711	683
Formazione	114	164
Spese diverse riferibili al personale	340	150
Oneri fondi solidarietà		
Totale	2 139	2 002

11.5 Altre spese amministrative: composizione

Tipologia di spesa/Settori	30/06/2011	30/06/2010
Abbonamenti pubblicazioni	79	85
Premi di assicurazione	591	775
Canoni noleggio macchine elettroniche	414	389
Contributi vari e liberalità	21	10
Energia elettrica, riscaldamento e consumi acqua	831	889
Fitti per immobili	2 786	3 107
Informazioni e visure	1 013	1 385
Manutenzione	984	1 032
Consulenze professionali	1 316	1 231
Pubblicità	1 014	1 297
Servizi elaborativi	6 368	6 921
Spese legali per recupero crediti	2 157	1 802
Pulizia ed igiene	837	885
Postali	1 060	1 267
Telefoniche	1 122	1 201
Esercizio automezzi	361	352
Stampati e cancelleria	428	365
Trasporti	436	469
Vigilanza e sicurezza	420	409
Spese diverse	1 177	759
Spese organi collegiali		43
Imposta di bollo	3 660	3 752
Imposte diverse	874	1 000
Totale	27 949	29 425

SEZIONE 12

ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI - VOCE 190

12.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

Voci	30/06/2011	30/06/2010
Fondo rischi ed oneri per controversie legali	530	(98)
Altri	359	53
Totale	889	(45)

SEZIONE 13

RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ MATERIALI - VOCE 200

13.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà	2 644			2 644
- ad uso funzionale	2 626			2 626
- per investimento	18			18
A.2 Acquisite in locazione finanziaria	15	1		16
- ad uso funzionale	15	1		16
- per investimento				
Totale	2 659	1		2 660

Informazioni sulla vita utile delle immobilizzazioni materiali sono presenti in dettaglio alla Sezione 13 –Attività materiali Voce 120.

SEZIONE 14

RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ IMMATERIALI - VOCE 210

14.1 Rettifiche di valore nette di attività immateriali: composizione

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
A. Attività immateriali				
A.1 Di proprietà	108			108
- Generate internamente dall'azienda				
- Altre	108			108
A.2 Acquisite in locazione finanziaria				
Totale	108			108

Informazioni sulla vita utile delle immobilizzazioni immateriali sono presenti in dettaglio alla Sezione 13 – Attività immateriali Voce 130.

SEZIONE 15

GLI ALTRI ONERI E PROVENTI DI GESTIONE - VOCE 220

15.1 Altri oneri di gestione: composizione

Voci	30/06/2011	30/06/2010
Ammortamento migliorie immobili di terzi	447	594
Canoni leasing		48
Manutenzione immobili ad uso investimento	1	
Oneri straordinari	5 996	6 012
Sopravvenienze passive	800	1 467
Differenze da consolidamento	1 256	1 815
Totale	8 500	9 936

15.2 Altri proventi di gestione: composizione

Voci	30/06/2011	30/06/2010
Fitti attivi	86	51
Rimborsi spese immobili in affitto	15	15
Compensi per contratti di service	288	11
Proventi diversi per rapporti di c/c e deposito	1 505	1 658
Rimborsi di imposte	3 812	4 127
Rimborsi per spese assicurative	1 276	1 457
Rimborsi per spese diverse	3 856	5 234
Rimborsi di spese legali	1 542	1 488
Sopravvenienze attive	1 499	1 838
Differenze da consolidamento	1 063	1 338
Totale	14 942	17 217

SEZIONE 16

UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI - VOCE 240

16.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione

Componenti reddituali/Settori	30/06/2011	30/06/2010
1) Imprese a controllo congiunto		
A. Proventi		
1. Rivalutazioni		
2. Utili da cessione		
3. Riprese di valore		
4. Altri proventi		
B. Oneri		
1. Svalutazioni		
2. Rettifiche di valore per deterioramento		
3. Perdite da cessione		
4. Altri oneri		
Risultato netto		
2) Imprese sottoposte a influenza notevole		
A. Proventi		
1. Rivalutazioni		
2. Utili da cessione		
3. Riprese di valore		
4. Altri proventi		
B. Oneri	(667)	(110)
1. Svalutazioni		
2. Rettifiche di valore per deterioramento		
3. Perdite da cessione		
4. Altri oneri	(667)	(110)
Risultato netto	(667)	(110)
3) Imprese controllate		
A. Proventi	14 345	
1. Rivalutazioni		
2. Utili da cessione	10 499	
3. Riprese di valore		
4. Altri proventi	3 846	
B. Oneri	(4 925)	
1. Svalutazioni		
2. Rettifiche di valore per deterioramento		
3. Perdite da cessione	(2)	
4. Altri oneri	(4 923)	
Risultato netto	9 420	
Totale	8 753	(110)

L'importo di cui alla parte 2) –Imprese sottoposte ad influenza notevole-, tra gli oneri, rappresentano l'impatto della valutazione al patrimonio netto delle partecipazioni: a) Vegegest Sgr Spa per 624 migliaia di euro, b) Oasi nel Parco Srl per 43 migliaia di euro.

Quanto appostato alla parte 3) –Imprese controllate-, tra gli utili da cessione, rappresenta la plusvalenza riveniente dalla vendita della partecipazione entro Creverbanca Spa, realizzata sul finire del mese di aprile scorso.

Quanto appostato alle righe A.4 –Altri proventi- e B.4 –Altri oneri- fanno riferimento al risultato economico semestrale della controllata Creverbanca Spa, fino alla data di cessione.

L'importo di 2 migliaia di euro di cui alla riga B.3 –Perdite da cessione- è riferito alla cessione di alcune quote minimali della società consortile Carife S.E.I. Scarl ad altre società del Gruppo.

SEZIONE 19

UTILI (PERDITE) DA CESSIONE DI INVESTIMENTI - VOCE 270

19.1 Utili (perdite) da cessione di investimenti: composizione

Componenti reddituali/Settori	30/06/2011	30/06/2010
A. Immobili		
- Utili da cessione		
- Perdite da cessione		
B. Altre attività		55
- Utili da cessione		55
- Perdite da cessione		
Risultato netto		55

SEZIONE 20

LE IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE - VOCE 290

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

Componenti reddituali/Settori	30/06/2011	30/06/2010
1. Imposte correnti	(7 214)	5 760
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi		
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio		
4. Variazione delle imposte anticipate	8 279	(6 618)
5. Variazione delle imposte differite	203	140
6. Imposte di competenza dell'esercizio	1 268	(718)

SEZIONE 21

UTILE (PERDITA) DEI GRUPPI DI ATTIVITA' IN VIA DI DISMISSIONE AL NETTO DELLE IMPOSTE - VOCE 310

21.1 Utile (perdita) dei gruppi di attività/passività in via di dismissione al netto delle imposte: composizione

Componenti reddituali/Settori	30/06/2011	30/06/2010
Gruppo di attività/passività		
1. Proventi	(2)	9 674
2. Oneri	(306)	(11 451)
3. Risultato delle valutazioni del gruppo di attività e delle passività associate		
4. Utili (perdite) da realizzo		
5. Imposte e tasse	52	370
Utile (perdita)	(256)	(1 407)

Nella voce risultano appostate le voci di conto economico afferenti la partecipazione in Finproget Spa, appostata tra i gruppi di attività in via di dismissione.

21.2 Dettaglio delle imposte sul reddito relative a gruppi di attività/passività in via di dismissione

Voci	30/06/2011	30/06/2010
1. Fiscalità corrente (-)	52	99
2. Variazione delle imposte anticipate (-)		267
3. Variazione delle imposte differite		4
4. Imposte sul reddito di esercizio	52	370

SEZIONE 22

UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI - VOCE 330

22.1 Dettaglio della voce 330 "utile d'esercizio di pertinenza di terzi"

Non sussistono utili di pertinenza di terzi.

22.2 Dettaglio della voce 330 "perdite dell'esercizio di pertinenza di terzi"

Le perdite dell'esercizio di pertinenza di terzi fanno riferimento a:

Banca Modenese Spa	137
Creverbanca Spa	469
Banca Popolare di Roma Spa	4
Banca di Credito e Risparmio di Romagna Spa	47
Finproget Spa	20
<hr/>	
Totale	677

SEZIONE 23

ALTRE INFORMAZIONI

Si ritiene non sussistano altre informazioni da evidenziare.

SEZIONE 24

UTILE PER AZIONE

24.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

Posto che non esistono né azioni privilegiate, né strumenti di incentivazione basati su piani di stock options, non sussistono effetti diluitivi del capitale. Pertanto, l'utile diluito per azione corrisponde all'utile base per azione.

Parte D

REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA

Voci		Importo lordo	Imposta sul reddito	Importo netto
10.	Utile (perdita) di esercizio	X	X	2 688
Altre componenti reddituali al lordo delle imposte				
20.	Attività finanziarie disponibili per la vendita:	(751)	318	(433)
	a) variazioni di fair value	464	(88)	376
	b) rigiro a conto economico	(1 227)	406	(821)
	- rettifiche da deterioramento			
	- utile/perdite da realizzo	(1 227)	406	(821)
	c) altre variazioni	12		12
30.	Attività materiali			
40.	Attività immateriali			
50.	Copertura di investimenti esteri:			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
60.	Copertura dei flussi finanziari:			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
70.	Differenze di cambio:			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
80.	Attività non correnti in via di dismissione:			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
90.	Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti			
100.	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	- rettifiche da deterioramento			
	- utile/perdite da realizzo			
	c) altre variazioni			
110.	Totale altre componenti reddituali	(751)	318	(433)
120.	Redditività complessiva (Voce 10+110)	X	X	2 255
130.	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	X	X	(676)
140.	Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	X	X	2 931

Parte E

**INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE
POLITICHE DI COPERTURA**

SEZIONE 1 – RISCHI DEL GRUPPO BANCARIO

1.1 RISCHIO DI CREDITO INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

A. QUALITÀ DEL CREDITO

A.1 ESPOSIZIONI DETERIORATE E IN BONIS: CONSISTENZE, RETTIFICHE DI VALORE, DINAMICA, DISTRIBUZIONE ECONOMICA E TERRITORIALE

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

Portafogli / Qualità	Gruppo Bancario					Altre imprese		Totale
	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Altre Attività	Deteriorate	Altre	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione					206 076			206 076
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita					191 045			191 045
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza					212 691			212 691
4. Crediti verso banche					158 298			158 298
5. Crediti verso clientela	390 911	363 444	23 580	129 741	4 366 355			5 274 031
6. Attività finanziarie valutate al fair value								
7. Attività finanziarie in corso di dismissione								
8. Derivati di copertura								
Totale 30/06/2011	390 911	363 444	23 580	129 741	5 134 465			6 042 141
Totale 31/12/2010	359 160	380 399	10 141	92 892	5 865 791			6 708 383

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

Portafogli / Qualità	Attività deteriorate			In bonis			Totale (esposizione netta)
	Esposizione lorda	Rettifiche Specifiche	Esposizione Netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione Netta	
A. Gruppo Bancario							
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				206 076		206 076	206 076
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita				191 045		191 045	191 045
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza				212 691		212 691	212 691
4. Crediti verso banche				158 298		158 298	158 298
5. Crediti verso clientela	1 374 910	(467 234)	907 676	4 395 916	(29 561)	4 366 355	5 274 031
6. Attività finanziarie valutate al fair value							
7. Attività finanziarie in corso di dismissione							
8. Derivati di copertura							
Totale A	1 374 910	(467 234)	907 676	5 164 026	(29 561)	5 134 465	6 042 141
B. Altre Imprese							
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione							
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita							
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza							
4. Crediti verso banche							
5. Crediti verso clientela							
6. Attività finanziarie valutate al fair value							
7. Attività finanziarie in corso di dismissione							
8. Derivati di copertura							
Totale B							
Totale 30/06/2011	1 374 910	(467 234)	907 676	5 164 026	(29 561)	5 134 465	6 042 141
Totale 31/12/2010	1 286 953	(444 361)	842 592	5 899 187	(33 396)	5 865 791	6 708 383

A.1.3 Gruppo bancario - Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione Netta
ESPOSIZIONI PER CASSA				
A.1 Gruppo Bancario				
a) sofferenze				
b) Incagli				
c) Esposizioni ristrutturate				
d) Esposizioni scadute				
e) Altre attività	366 175			366 175
TOTALE A.1	366 175			366 175
A.2 Altre imprese				
a) Deteriorate				
b) Altre				
TOTALE A.2				
Totale A	366 175			366 175
B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO				
B.1 Gruppo Bancario				
a) Deteriorate				
b) Altre	15 803			15 803
TOTALE B.1	15 803			15 803
B.2 Altre imprese				
a) Deteriorate				
b) Altre				
TOTALE B.2				
Totale B	15 803			15 803

A.1.6 Gruppo bancario - Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione Netta
ESPOSIZIONI PER CASSA				
A.1 Gruppo Bancario				
a) sofferenze	804 767	(413 856)		390 911
b) Incagli	412 719	(49 275)		363 444
c) Esposizioni ristrutturate	24 165	(585)		23 580
d) Esposizioni scadute	133 259	(3 518)		129 741
e) Altre attività	4 793 784		(29 561)	4 764 223
TOTALE A.1	6 168 694	(467 234)	(29 561)	5 671 899
A.2 Altre imprese				
a) Deteriorate				
b) Altre				
TOTALE A.2				
Totale A	6 168 694	(467 234)	(29 561)	5 671 899
B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO				
B.1 Gruppo Bancario				
a) Deteriorate	5 248	(1 007)		4 241
b) Altre	480 935		(1 981)	478 954
TOTALE B.1	486 183	(1 007)	(1 981)	483 195
B.2 Altre imprese				
a) Deteriorate				
b) Altre				
TOTALE B.2				
Totale B	486 183	(1 007)	(1 981)	483 195

Si segnala che tra gli incagli sono classificate le esposizioni vantate dalla Capogruppo nei confronti del Fondo Comune di Investimento Immobiliare Riservato ASTER per Euro 40,5 milioni e del Fondo Comune di Investimento Immobiliare Riservato CALATRAVA per Euro 8,8 milioni (valori espressi al lordo delle rettifiche di valore) gestiti dalla Società Vegagest Immobiliare Sgr Spa (società indirettamente partecipata in quanto controllata dalla Vegagest Sgr Spa, nella quale la Capogruppo detiene una partecipazione del 30,52%).

Tra i crediti a sofferenza, sempre riconducibili alla Capogruppo, figurano altresì esposizioni lorde per complessivi Euro 109,0 milioni in capo ai principali quotisti dei due Fondi, facenti parte del medesimo gruppo economico.

La determinazione delle stime di recuperabilità per le esposizioni sopra indicate è stata svolta sviluppando una quantificazione dei flussi di cassa attesi futuri elaborata anche sulla base di elementi documentali e informativi forniti dalla Società di gestione di risparmio titolare dei Fondi. In particolare, per la quantificazione dei suddetti flussi di cassa, si è anche tenuto conto di talune trattative in corso / ipotesi di cessione con terze controparti, finalizzate alla possibile vendita, in tutto o in parte, degli asset immobiliari di entrambi i Fondi, localizzati nei comuni di Segrate (ASTER) e di Milano (CALATRAVA).

Ai fini della predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, si è ritenuto che fossero presenti le condizioni per adottare uno scenario valutativo che, considerando la garanzia pignorizia detenuta dalla Capogruppo su di una parte significativa delle quote dei Fondi, comporta la rilevazione di rettifiche per Euro 1,1 milioni per le esposizioni nei confronti dei due Fondi e per Euro 46,5 milioni per le esposizioni vantate verso i quotisti.

Più dettagliatamente, per il Fondo CALATRAVA lo scenario adottato prevede la continuazione dell'iniziativa immobiliare tramite il subentro di un nuovo soggetto economico di primaria rilevanza, mediante la cessione dell'asset con accollo della relativa debitoria bancaria ipotecaria e estinzione delle debitoria bancaria chirografaria. Allo stato attuale l'accordo contrattuale di vendita, condizionato alla conferma da parte del Comune di Milano dell'originaria potenzialità edificatoria dell'iniziativa, delle relative destinazioni d'uso, nonché alla previsione di un termine più ampio per l'ultimazione dell'intervento immobiliare, è in fase di analisi da parte dei legali incaricati dalle controparti. La conclusione della trattativa, sviluppata su un livello di prezzo in linea con quanto stimato dall'Esperto Indipendente ai fini della predisposizione del rendiconto del Fondo al 30 giugno 2011 nell'ipotesi più favorevole, è tuttavia fortemente influenzata dalle dinamiche con le quali la Pubblica Amministrazione gestirà l'iter urbanistico del PGT, oltre che sull'eventualità che, nel corso della nuova revisione delle osservazioni al PGT, si determinino delle modifiche degli indici urbanistici in senso sfavorevole, passibili di modificare anche sensibilmente il valore dell'asset.

Relativamente al Fondo ASTER, lo scenario ipotizzato prevede:

- il completamento della vendita delle unità relative al Lotto 1 (già interamente costruito al 30 giugno 2011)
- il completamento e la relativa vendita delle unità edilizie relative al Lotto 1/bis (per il quale lo stato di avanzamento lavori è circa al 38% dell'opera al 30 giugno 2011)
- il perfezionamento della cessione del Lotto 2 (per il quale lo stato di avanzamento lavori è circa al 67% dell'opera al 30 giugno 2011) ad una società terza (*newco*) partecipata dalla Capogruppo e da altri istituti bancari/soggetti istituzionali;
- per i lotti residui:
 - l'aggiornamento della convenzione in essere con il Comune di Segrate, disciplinate le capacità e destinazioni edificatorie consentite sull'area di proprietà del fondo, in modo da riqualificare l'intervento nel suo complesso, anche riprogettandolo parzialmente;
 - la valorizzazione secondo gli importi espressi dall'Esperto Indipendente e recepiti nel rendiconto del Fondo al 30 giugno 2011.

Le ipotesi sopra descritte sono state elaborate, per entrambi i Fondi, ipotizzando l'avanzamento dello sviluppo edilizio delle iniziative immobiliari sottostanti, ancorché attraverso soggetti diversi dagli attuali, coerentemente con le "strategie" dei Fondi, così come descritte nei rispettivi rendiconti di gestione al 30 giugno 2011, redatti dagli amministratori della società di gestione nel presupposto della continuità, pur nelle incertezze esistenti e descritte nei rendiconti stessi.

Le stime effettuate sono le più adeguate alla data di redazione del presente bilancio semestrale abbreviato e tengono anche conto del prevedibile esito favorevole derivante dalle azioni poste in essere dalla Capogruppo nei confronti dei quotisti a tutela del proprio credito. Peraltro, tenuto conto delle rilevanti incertezze che caratterizzano l'esito delle suddette iniziative immobiliari, le relative valutazioni e, più in generale, il contesto economico e finanziario di riferimento, tali stime sono soggette a rischi ed incertezze che potranno dar luogo a ulteriori rettifiche, anche significative, dei valori espressi nel bilancio semestrale abbreviato qualora non si verificassero i presupposti considerati alla base delle valutazioni effettuate, così come richiamato tra le politiche contabili nel paragrafo "Altri aspetti" e richiesto dai principi contabili di riferimento.

A.1.7 Gruppo bancario - Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

Casuali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute
A. Esposizione lorda iniziale	738 742	442 110	10 406	95 693
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	18 707	36 983		23 361
B. Variazioni in aumento	97 445	147 761	14 455	125 806
B.1 ingressi da crediti in bonis	15 061	82 868	9	113 556
B.2 Trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	65 849	39 513	2 020	7 973
B.3 Altre variazioni in aumento	16 535	25 380	12 426	4 277
C. Variazioni in diminuzione	(31 420)	(177 152)	(696)	(88 240)
C.1 uscite verso crediti in bonis	(1 852)	(42 239)		(39 187)
C.2 cancellazioni	(2 560)	(86)		(19)
C.3 incassi	(10 594)	(51 908)	(676)	(5 062)
C.4 realizzi per cessioni	(7)			
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	(373)	(72 653)	(11)	(42 319)
C.6 Altre variazioni in diminuzione	(16 034)	(10 266)	(9)	(1 653)
D. Esposizione lorda finale	804 767	412 719	24 165	133 259
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	23 134	44 359		23 931

A.1.8 Gruppo bancario - Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute
A. Rettifiche complessive iniziali	379 582	61 713	265	2 801
- di cui: esposizione cedute non cancellate	5 115	1 535		476
B. Variazioni in aumento	64 466	11 506	1 101	2 917
B.1 Rettifiche di valore	48 394	7 513	416	2 104
B.2 Trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	12 117	900	685	203
B.3 Altre variazioni in aumento	3 955	3 093		610
C. Variazioni in diminuzione	(30 192)	(23 944)	(781)	(2 200)
C.1 Riprese di valore da valutazione	(15 058)	(6 532)	(180)	(589)
C.2 Riprese di valore da incasso	(2 368)	(3 565)	(601)	(68)
C.3 Cancellazioni	(4 021)	(66)		
C.4 Trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	(27)	(12 803)		(1 076)
C.5 Altre variazioni in diminuzione	(8 718)	(978)		(467)
D. Rettifiche complessive finali	413 856	49 275	585	3 518
- di cui: esposizione cedute non cancellate	8 292	3 049		382

B. DISTRIBUZIONE E CONCENTRAZIONE DELLE ESPOSIZIONI CREDITIZIE

B.1 Gruppo bancario - Distribuzione settoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso clientela (valore di bilancio)

	Governi			Altri enti pubblici			Società finanziarie			Società di assicurazione			Imprese non finanziarie			Altri soggetti		
	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio
A. Esposizioni per cassa																		
A.1 Sofferenze							66 394	(47 025)		13	(354)		288 197	(340 206)		36 207	(26 271)	
A.2 Incagli							57 656	(1 535)		157	(3)		279 048	(44 584)		26 583	(3 153)	
A.3 Esposizioni ristrutturata							796	(22)					22 702	(561)		82	(2)	
A.4 Esposizioni scadute													113 070	(3 039)		16 671	(479)	
A.5 Altre esposizioni	392 816			103 379	(118)		38 563	(411)					3 198 069	(25 711)		1031396	(3 321)	
Totale	392 816			103 379	(118)		163 409	(48 582)	(411)	270	(357)		3 901086	(388 390)	(25 711)	1110 939	(29 905)	(3 321)
B. Esposizioni "fuori bilancio"																		
B.1 Sofferenze													2 946	(125)				
B.2 Incagli													1041	(882)		49		
B.3 Altre attività deteriorate													139			66		
B.4 Altre esposizioni				1779	(4)		149 864	(1 176)		16 541	(25)		216 570	(751)		94 200	(25)	
Totale				1779	(4)		149 864	(1 176)		16 541	(25)		220 696	(1 007)	(751)	94 315		(25)
Totale 2011	392 816			105 158	(122)		313 273	(48 582)	(1 587)	16 811	(357)	(25)	4 121782	(389 397)	(26 462)	1205 254	(29 905)	(3 346)
Totale 2010	411 125			101063	(90)		308 127	(48 309)	(685)	21984	(49)	(46)	4 608 633	(366 439)	(30 288)	1256 158	(30 203)	(3 107)

B.2 Gruppo bancario - Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e "fuori bilancio" verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI		AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive
A. Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	332 511	(372 237)	58 377	(41615)	23	(4)				
A.2 Incagli	363 444	(49 275)								
A.3 Esposizioni ristrutturatal	23 580	(585)								
A.4 Esposizioni scadute	129 741	(3 518)								
A.5 Altre esposizioni	4 760 714	(29 539)	2 984	(20)	245	(1)	4		276	(1)
TOTALE	5 609 990	(455 154)	61 361	(41 635)	268	(5)	4		276	(1)
B. Esposizioni fuori bilancio										
B.1 Sofferenze	2 946	(125)								
B.2 Incagli	1090	(882)								
B.3 Altre attività deteriorat	205									
B.4 altre esposizioni	478 800	(1980)	154	(1)						
TOTALE	483 041	(2 987)	154	(1)						
TOTALE 2011	6 093 031	(458 141)	61 515	(41 636)	268	(5)	4		276	(1)
TOTALE 2010	6 643 361	(437 605)	63 152	(41 607)	279	(3)	5		293	(1)

B.3 Gruppo bancario - Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e "fuori bilancio" verso banche (valore di bilancio)

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI		AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive
A. Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze										
A.2 Incagli										
A.3 Esposizioni ristrutturate										
A.4 Esposizioni scadute										
A.5 Altre esposizioni	334 928		23 127		7 911		169		40	
TOTALE	334 928		23 127		7 911		169		40	
B. Esposizioni fuori bilancio										
B.1 Sofferenze										
B.2 Incagli										
B.3 Altre attività deteriorate										
B.4 altre esposizioni	11652		4 075		1		75			
TOTALE	11 652		4 075		1		75			
TOTALE 2011	346 580		27 202		7 912		244		40	
TOTALE 2010	575 270		31 115		7 185		528		129	

B.4 Grandi rischi

a) Ammontare nominale	2.598.086
b) Ammontare ponderato	216.532
c) Numero	6

C. OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE E DI CESSIONE DELLE ATTIVITÀ

C.1 OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Cartolarizzazioni della Capogruppo

La Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. ha in essere tre operazioni di cartolarizzazione in proprio.

La prima, denominata Casa d'Este, è stata perfezionata nel mese di ottobre 2004. Essa si è sostanziata con la cessione a Casa d'Este Srl (società veicolo iscritta all'albo degli intermediari finanziari art. 106 TUB) di 281.060 migliaia di euro di mutui residenziali e commerciali.

La seconda, denominata Casa d'Este 2, è stata strutturata nel mese di dicembre 2008. Come per la precedente, con essa sono stati ceduti crediti al medesimo veicolo per un importo di euro 375.835 migliaia.

La terza, denominata Giovecca Mortgage, è stata perfezionata nel mese di giugno 2011 con la cessione alla società veicolo Giovecca Mortgages Srl di 275.203 migliaia di euro di mutui residenziali e commerciali.

Non sussistendo gli elementi di "derecognition" del rischio creditizio sottostante i portafogli cartolarizzati, la Cassa ha recepito contabilmente nel proprio bilancio individuale anche le attività, passività ed i conseguenti effetti economici realizzati dai veicoli. Tale operatività ha, di fatto, sterilizzato la struttura giuridica posta in essere dai veicoli, riconducendo alla Cassa anche i prestiti obbligazionari emessi dai veicoli stessi e non trattenuti.

Di seguito, vengono fornite ulteriori e più complete informazioni circa le tre cartolarizzazioni:

1^ cartolarizzazione

Nome Cartolarizzazione:	Casa d'Este
Originator:	Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.
Emittente:	Casa d'Este S.r.l.
Servicer:	Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.
Obiettivi dell'operazione:	Funding
Tipologia delle attività cartolarizzate:	Mutui ipotecari su immobili residenziali e commerciali
Qualità delle attività cartolarizzate:	Bonis
Valore nominale originario del portafoglio:	281.060 migliaia di euro
Valore nominale attuale del portafoglio	197.013 migliaia di euro
Distribuzione delle attività cartolarizzate:	Esclusivamente in Italia e prevalentemente nell'area territoriale del Nord-Est

Ammontare e condizioni del tranching:

ISIN:	IT0003747786			
Tipologia:	Senior	Senior	Mezzanine	Junior
Classe:	A1	A2	B	C
Rating:	Aaa	Aaa	Baa1	Senza rating
Agenzia rating:	Moody's	Moody's	Moody's	
Data di emissione:	09/11/2004	09/11/2004	09/11/2004	09/11/2004
Scadenza attesa:	15/09/2016	15/09/2021	15/09/2021	15/09/2021
Valore nominale originariamente emesso:	150.000.000	94.500.000	35.200.000	1.360.000
Valore nominale attuale:	98.437.500	62.015.625	35.200.000	1.360.000
Sottoscrittori dei titoli:	Investitori istituzionali	Originator	Originator	Originator

Obiettivi, strategie e processi:

L'operazione ha avuto esclusivamente finalità di funding presso investitori istituzionali; pertanto non ha modificato il profilo di rischio creditizio complessivo della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.

Sistemi interni di misurazione e controllo dei rischi:

L'attività di amministrazione ed incasso dei crediti cartolarizzati è costantemente monitorata nell'ambito dell'attività di servicing svolta dalla Cassa di Risparmio stessa, che è anche originator dell'operazione.

In base al contratto di servicing viene assegnato alla Cassa di Risparmio di Ferrara Spa anche il compito della gestione dei crediti scaduti che avviene secondo le procedure previste contrattualmente, le stesse seguite nella gestione dei crediti che non sono stati cartolarizzati. Si riepiloga qui di seguito tali attività:

- dopo 15 giorni di ritardo, il Servicer invia automaticamente una prima lettera di sollecito e regolarmente ogni 15 giorni tale lettera viene nuovamente inviata fino a che la pratica viene normalizzata;
- se il ritardo nel pagamento raggiunge 3 rate mensili la posizione è classificata "sotto controllo" e inizia il monitoraggio da parte del "Servizio Controlli di Direzione";
- Se il ritardo si protrae per ulteriori 2 mesi, il credito viene classificato come "incagliato" e si stabilisce un contatto con il cliente al fine di capire le motivazioni del ritardo; dopo una valutazione della reale situazione, Cassa di Risparmio di Ferrara S.P.A. stabilisce se: i) lasciare la posizione ad incaglio; ii) riportare la posizione in bonis; iii) passare la posizione a sofferenza;
- La posizione viene lasciata ad incaglio solo se il cliente accetta un piano di rientro e riprende i pagamenti; in caso contrario viene classificata a sofferenza e la gestione della pratica è assegnata all'Ufficio Legale e Contenzioso, avvalendosi anche di società terze facenti parte del Gruppo (in particolare, per l'attività di recupero crediti deteriorati, Finproget Spa);
- L'Ufficio Legale e Contenzioso, sulla base di una valutazione costi-benefici decide se procedere con un recupero stragiudiziale oppure giudiziale.

Come Servicer dell'operazione, la Cassa invia trimestralmente al veicolo apposito prospetto informativo sullo stato dei mutui ceduti.

Struttura organizzativa sistema di segnalazione all'alta direzione:

La Banca ha costituito un'apposita struttura di coordinamento presso la Direzione Bilancio di Gruppo che ha il compito di coordinare tutta l'attività, avvalendosi dell'attività delle altre Direzioni della Banca. Mensilmente viene presentata reportistica sullo stato dei mutui oggetto di cessione, evidenziando eventuali criticità sulle quali intervenire.

Politiche di copertura adottate – Altre informazioni:

A maggior garanzia dell'operazione, è stata strutturata un'operazione derivata di tipo swap con primario investitore istituzionale. Alla scadenza periodica cedolare, la Cassa liquida il rendimento del capitale medio ceduto ad un tasso di interesse di mercato. La controparte, di converso, garantisce gli interessi effettivamente incassati nel periodo.

Una speculare operazione derivata esiste tra la società veicolo ed il medesimo investitore istituzionale. In essa, il veicolo riconosce gli interessi effettivamente incassati nel periodo e riceve il rendimento a tassi di mercato del capitale sottostante, utile per il pagamento delle cedole dei titoli emessi.

2^ cartolarizzazione

Nome Cartolarizzazione:	Casa d'Este 2
Originator:	Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.
Emittente:	Casa d'Este S.r.l.
Servicer:	Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.
Obiettivi dell'operazione:	Funding
Tipologia delle attività cartolarizzate:	Mutui ipotecari su immobili residenziali e commerciali
Qualità delle attività cartolarizzate:	Bonis
Valore nominale emesso del portafoglio:	382.550 migliaia di euro
Valore nominale attuale del portafoglio:	311.607 migliaia di euro
Distribuzione delle attività cartolarizzate:	Esclusivamente in Italia.

Ammontare e condizioni del tranching:

ISIN:	IT0004440365	IT0004440456	IT0004440571	IT0004440589
Tipologia:	Senior	Senior	Mezzanine	Junior
Classe:	A1	A2	B	C
Rating:	Aaa	Aaa	A3	Senza rating
Agenzia rating:	Moody's	Moody's	Moody's	
Data di emissione:	18/12/2008	18/12/2008	18/12/2008	18/12/2008
Scadenza attesa:	2050	2050	2050	2050
Valore nominale originariamente emesso	270.000.000	30.000.000	80.650.000	1.900.000
Valore nominale attuale	206.151.264	22.905.696	80.650.000	1.900.000
Sottoscrittori dei titoli:	Investitori istituzionali	Investitori istituzionali	Originator	Originator

Obiettivi, strategie e processi: L'operazione ha avuto esclusivamente finalità di funding; pertanto non ha modificato il profilo di rischio creditizio complessivo della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A..

Sistemi interni di misurazione e controllo dei rischi: L'attività di amministrazione ed incasso dei crediti cartolarizzati è costantemente monitorata nell'ambito dell'attività di servicing svolta dalla Cassa di Risparmio stessa, che è anche originator dell'operazione.

In base al contratto di servicing viene assegnato alla Cassa di Risparmio di Ferrara Spa anche il compito della gestione dei crediti scaduti che avviene secondo le procedure previste contrattualmente, le stesse seguite nella gestione dei crediti che non sono stati cartolarizzati. Si riepiloga qui di seguito tali attività:

- dopo 15 giorni di ritardo, il Servicer invia automaticamente una prima lettera di sollecito e regolarmente ogni 15 giorni tale lettera viene nuovamente inviata fino a che la pratica viene normalizzata;
- se il ritardo nel pagamento raggiunge 3 rate mensili la posizione è classificata "sotto controllo" e inizia il monitoraggio da parte del "Servizio Controlli di Direzione";
- Se il ritardo si protrae per ulteriori 2 mesi, il credito viene classificato come "incagliato" e si stabilisce un contatto con il cliente al fine di capire le motivazioni del ritardo; dopo una valutazione della reale situazione, Cassa di Risparmio di Ferrara S.P.A. stabilisce se: i) lasciare la

posizione ad incaglio; ii) riportare la posizione in bonis; iii) passare la posizione a sofferenza;

- La posizione viene lasciata ad incaglio solo se il cliente accetta un piano di rientro e riprende i pagamenti; in caso contrario viene classificata a sofferenza e la gestione della pratica è assegnata all'Ufficio Legale e Contenzioso, avvalendosi anche di società terze facenti parte del Gruppo (in particolare, per l'attività di recupero crediti deteriorati, Finproget Spa);
- L'Ufficio Legale e Contenzioso, sulla base di una valutazione costi-benefici decide se procedere con un recupero stragiudiziale oppure giudiziale.

Come Servicer dell'operazione, la Cassa invia trimestralmente al veicolo apposito prospetto informativo sullo stato dei mutui ceduti.

Struttura organizzativa sistema di segnalazione all'alta direzione:

La Banca ha costituito un'apposita struttura di coordinamento presso la Direzione Bilancio di Gruppo che ha il compito di coordinare tutta l'attività, avvalendosi dell'attività delle altre Direzioni della Banca. Mensilmente viene presentata reportistica sullo stato dei mutui oggetto di cessione, evidenziando eventuali criticità sulle quali intervenire.

Politiche di copertura adottate – Altre informazioni:

A maggior garanzia dell'operazione, è stata strutturata un'operazione derivata di tipo swap con primario investitore istituzionale. Alla scadenza periodica cedolare, la Cassa liquida il rendimento del capitale medio ceduto ad un tasso di interesse di mercato. La controparte, di converso, garantisce gli interessi effettivamente incassati nel periodo.

Una speculare operazione derivata esiste tra la società veicolo ed il medesimo investitore istituzionale. In essa, il veicolo riconosce gli interessi effettivamente incassati nel periodo e riceve il rendimento a tassi di mercato del capitale sottostante, utile per il pagamento delle cedole dei titoli emessi.

3^a cartolarizzazione

Nome Cartolarizzazione:	Giovecca Mortgages
Originator:	Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.
Emittente:	Giovecca Mortgages Srl
Servicer:	Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.
Obiettivi dell'operazione:	Funding
Tipologia delle attività cartolarizzate:	Mutui ipotecari su immobili residenziali e commerciali
Qualità delle attività cartolarizzate:	Bonis
Valore nominale originario del portafoglio:	275.203 migliaia di euro
Valore nominale attuale del portafoglio	275.203 migliaia di euro
Distribuzione delle attività cartolarizzate:	Esclusivamente in Italia.

ISIN:	IT0004727811	IT0004728280
Tipologia:	Senior	Junior
Classe:	A	C
Rating:	Aaa	Senza rating
Agenzia rating:	Moody's e S&P	Moody's e S&P
Data di emissione:	21/06/2011	21/06/2011

Scadenza attesa:	23/04/2048	23/04/2048
Valore nominale originariamente emesso:	189.500.000	100.800.000
Valore nominale attuale:	189.500.000	100.800.000
Sottoscrittori dei titoli:	Originator	Originator

Obiettivi, strategie e processi: L'operazione trova la propria finalità nell'ottimizzazione delle fonti di "funding" istituzionale; nello specifico ciò avviene attraverso la creazione di titoli di Classe A sottoscritti dall'Istituto, potenzialmente oggetto di collateralizzazione per operazioni di rifinanziamento presso Bce o altri mercati.

Sistemi interni di misurazione e controllo dei rischi: L'attività di amministrazione ed incasso dei crediti cartolarizzati è costantemente monitorata nell'ambito dell'attività di servicing svolta dalla Cassa di Risparmio stessa, che è anche originator dell'operazione.

In base al contratto di servicing viene assegnato alla Cassa di Risparmio di Ferrara Spa anche il compito della gestione dei crediti scaduti che avviene secondo le procedure previste contrattualmente, le stesse seguite nella gestione dei crediti che non sono stati cartolarizzati. Si riepiloga qui di seguito tali attività:

- dopo 15 giorni di ritardo, il Servicer invia automaticamente una prima lettera di sollecito e regolarmente ogni 15 giorni tale lettera viene nuovamente inviata fino a che la pratica viene normalizzata;
- se il ritardo nel pagamento raggiunge 3 rate mensili la posizione è classificata "sotto controllo" e inizia il monitoraggio da parte del "Servizio Controlli di Direzione";
- Se il ritardo si protrae per ulteriori 2 mesi, il credito viene classificato come "incagliato" e si stabilisce un contatto con il cliente al fine di capire le motivazioni del ritardo; dopo una valutazione della reale situazione, Cassa di Risparmio di Ferrara S.P.A. stabilisce se: i) lasciare la posizione ad incaglio; ii) riportare la posizione in bonis; iii) passare la posizione a sofferenza;
- La posizione viene lasciata ad incaglio solo se il cliente accetta un piano di rientro e riprende i pagamenti; in caso contrario viene classificata a sofferenza e la gestione della pratica è assegnata all'Ufficio Legale e Contenzioso, avvalendosi anche di società terze facenti parte del Gruppo (in particolare, per l'attività di recupero crediti deteriorati, Finproget Spa);
- L'Ufficio Legale e Contenzioso, sulla base di una valutazione costi-benefici decide se procedere con un recupero stragiudiziale oppure giudiziale.

Come Servicer dell'operazione, la Cassa invia trimestralmente al veicolo apposito prospetto informativo sullo stato dei mutui ceduti.

Struttura organizzativa sistema di segnalazione all'alta direzione: La Banca ha costituito un'apposita struttura di coordinamento presso la Direzione Bilancio di Gruppo che ha il compito di coordinare tutta l'attività, avvalendosi dell'attività delle altre Direzioni della Banca. Mensilmente viene presentata reportistica sullo stato dei mutui oggetto di cessione, evidenziando eventuali criticità sulle quali intervenire.

Cartolarizzazioni della controllata Commercio & Finanza Spa

La società ha in essere due operazioni di cartolarizzazione: la prima, denominata "Zephyros" è stata stipulata nel luglio 2008 e la seconda, denominata "Maestrale 3", è stata stipulata nell'agosto 2010.

Operazione di cartolarizzazione "Zephyros"

Al 30 giugno 2011 il valore dei crediti ceduti nell'ambito dell'operazione "Zephyros" ammonta a complessivi 301.231 migliaia di euro. Di questi, 51.713 migliaia di euro sono relativi ad interessi impliciti nei canoni leasing futuri e 8.951 migliaia di euro a canoni leasing scaduti ed impagati.

Alla stessa data, Commercio e Finanza detiene tutti i titoli Junior per un valore di 95.300 migliaia di euro.

Le attività cartolarizzate sottostanti sono costituite da crediti in bonis nascenti da contratti di leasing aventi per oggetto il godimento di immobili, beni strumentali, autoveicoli e targato pesante.

I titoli Senior in circolazione al 30 giugno 2011, dopo aver rimborsato nel corso del primo semestre 2011 titoli per 35.065 migliaia di euro, ammontano ad 142.011 migliaia di euro e sono rappresentativi di crediti aventi analoghe caratteristiche di quelli sottostanti i titoli junior.

Di seguito si riportano le caratteristiche dei titoli in circolazione.

Titoli Senior

Importo e scadenza legale:	Emissione	Residuo	Scadenza	
	Classe A1	150.000	74.494	aprile 2034
	Classe A2	135.950	67.517	aprile 2034
	Il titolo A2 è detenuto interamente dalla Capogruppo			
Tasso:	Variabile			
Parametro:	Classe A1 garantiti da Fei Euribor 3M + 0,35%			
Parametro:	Classe A2 Euribor 3M + 1,3%			
Cedola:	Trimestrale			
Scadenza attesa:	dicembre 2034			
Rimborso:	Alla data di rimborso anticipato i titoli potranno essere richiesti a rimborso, al loro valore nominale più gli eventuali interessi maturati ma non ancora liquidati.			
Quotazione:	Quotati			
Legge applicabile:	Legge italiana			

Titoli Junior

Importo e scadenza legale:	Class Junior	95.300	aprile 2034
Tasso:	Variabile		
Parametro:	Residuo		
Cedola:	Trimestrale		
Scadenza attesa:	dicembre 2034		

Rimborso:	Alla data di rimborso anticipato i titoli potranno essere richiesti a rimborso, al loro valore nominale più gli eventuali interessi maturati ma non ancora liquidati.
Quotazione:	Non quotati
Legge applicabile:	Legge italiana

Il rimborso dei titoli avverrà, alla chiusura dell'operazione di cartolarizzazione, con la seguente priorità:

- Senior notes fino alla loro totale copertura;
- Junior notes fino alla loro totale copertura.

Non sono state effettuate rettifiche di valore sulle posizioni in essere verso la cartolarizzazione (crediti per interessi e titoli in portafoglio).

Commercio e Finanza SpA non detiene interessenze e/o partecipazioni nello SPV.

Nello svolgimento dell'attività di gestione, amministrazione, incasso e recupero dei Crediti", ossia di servicer, contrattualmente demandata, la società, nel corso del 2011 ha incassato canoni leasing per un valore complessivo di 33.949 migliaia di euro.

La totalità del titolo senior di classe A/2 è di proprietà della Capogruppo Cassa di Risparmio di Ferrara e, quindi, è stato oggetto di elisione come partita infragruppo.

Operazione di cartolarizzazione "Maestrale 3 SRL"

Al 30 giugno 2011 il valore dei crediti ceduti nell'ambito dell'operazione "Maestrale 3 srl" ammonta a complessivi 528.606 migliaia di euro. Di questi 101.464 migliaia di euro sono relativi ad interessi impliciti nei canoni leasing futuri e 4.671 migliaia di euro a canoni leasing scaduti ed impagati.

Alla stessa data Commercio e Finanza detiene tutti i titoli Junior per un valore di 216.900 migliaia di euro.

Le attività cartolarizzate sottostanti sono costituite da crediti in bonis nascenti da contratti di leasing aventi per oggetto il godimento di immobili, beni strumentali, autoveicoli e targato pesante.

I titoli Senior in circolazione ammontano a 216.850 migliaia di euro e sono rappresentativi di crediti aventi analoghe caratteristiche di quelli sottostanti i titoli junior.

Di seguito si riportano le caratteristiche dei titoli in circolazione.

Titoli Senior

Importo e scadenza legale:	Titoli Senior:	216.850 con scadenza maggio 2034, interamente detenuto dalla Capogruppo
Tasso:		Variabile
Parametro:		Euribor 3M + 1,75%
Cedola:		Trimestrale
Scadenza attesa:		maggio 2034
Rimborso:		Alla data di rimborso anticipato i titoli potranno essere richiesti a rimborso, al loro valore nominale più gli eventuali interessi maturati ma non ancora liquidati.
Quotazione:		Quotati
Legge applicabile:		Legge italiana

Titoli Junior

Importo e scadenza legale:	Class Junior per 216.900 migliaia di euro, con scadenza maggio 2034
Tasso:	Variabile
Parametro:	Residuo
Cedola:	Trimestrale
Scadenza attesa:	maggio 2034
Rimborso:	Alla data di rimborso anticipato i titoli potranno essere richiesti a rimborso, al loro valore nominale più gli eventuali interessi maturati ma non ancora liquidati.
Quotazione:	Non quotati
Legge applicabile:	Legge italiana

Il rimborso dei titoli avverrà, alla chiusura dell'operazione di cartolarizzazione, con la seguente priorità:

- Senior notes fino alla loro totale copertura;
- Junior notes fino alla loro totale copertura.

Non sono state effettuate rettifiche di valore sulle posizioni in essere verso la cartolarizzazione (crediti per interessi e titoli in portafoglio).

Commercio e Finanza SpA non detiene interessenze e/o partecipazioni nello SPV.

Nello svolgimento dell'attività di gestione, amministrazione, incasso e recupero dei Crediti", ossia di servicer, contrattualmente demandata, la società, nel corso del 2011 ha incassato canoni leasing per un valore complessivo di 71.050 migliaia di euro.

La totalità del titolo senior è di proprietà della Capogruppo Cassa di Risparmio di Ferrara e, quindi, è stato oggetto di elisione come partita infragruppo.

Informazioni di natura quantitativa

C.1.1 Gruppo bancario - Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazione distinte per qualità delle attività sottostanti

Qualità attività sottostanti / Esposizioni	Esposizioni per cassa						Garanzie rilasciate						Linee di credito					
	Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A. Con attività sottostanti proprie:																		
a) Deteriorate						79 700												
b) altre	284 000	251 665	15 850	116 137	416 260	337 724	284 000	251 665	15 850	116 137								
B. Con attività sottostanti di terzi:																		
a) Deteriorate																		
b) altre																		

C.1.2 Gruppo bancario - Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di cartolarizzazione "proprie" ripartite per tipologia di attività cartolarizzate e per tipologia di esposizioni

Tipologia attività cartolarizzate / Esposizioni	Esposizioni per cassa						Garanzie rilasciate						Linee di credito					
	Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore
A. Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio																		
B. Oggetto di parziale cancellazione dal bilancio																		
C. Non cancellate dal bilancio																		
Casa d'Este Finance Srl e Giovecca Mortgages Srl -Mutui ipotecari	251665		116 137		105 224	1485	251665		116 137									
Maestrale Srl e Zephirus Srl -Crediti Leasing					312 200	10 238												

C.1.5 Gruppo bancario - Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate sottostanti ai titoli junior o ad altre forme di sostegno creditizio

Attività/Valori	Cartolarizzazioni tradizionali	Cartolarizzazioni sintetiche
A. Attività sottostanti proprie:		
A.1 Oggetto di integrale cancellazione		
1. Sofferenze		
2. Incagli		
3. Esposizioni ristrutturate		
4. Esposizioni scadute		
5. Altre attività		
A.2 Oggetto di parziale cancellazione		
1. Sofferenze		
2. Incagli		
3. Esposizioni ristrutturate		
4. Esposizioni scadute		
5. Altre attività		
A.3 Non cancellate		
1. Sofferenze	14 842	
2. Incagli	41310	
3. Esposizioni ristrutturate		
4. Esposizioni scadute	23 549	
5. Altre attività	337 724	
B. Attività sottostanti di terzi:		
B.1 Sofferenze		
B.2 Incagli		
B.3 Esposizioni ristrutturate		
B.4 Esposizioni scadute		
B.5 Altre attività		

C.2 OPERAZIONI DI CESSIONE

C.2.1 Gruppo bancario - Attività finanziarie cedute non cancellate

	Attività finanziarie detenute per la negoziazione			Attività finanziarie valutate al fair value			Attività finanziarie disponibili per la vendita			Attività finanziarie detenute sino alla scadenza			Crediti v/banche			Crediti v/clientela			Totale	
	rilevate per intero (VB)	rilevate parzialmente (VB)	rilevate parzialmente (intero valore)	rilevate per intero (VB)	rilevate parzialmente (VB)	rilevate parzialmente (intero valore)	rilevate per intero (VB)	rilevate parzialmente (VB)	rilevate parzialmente (intero valore)	rilevate per intero (VB)	rilevate parzialmente (VB)	rilevate parzialmente (intero valore)	rilevate per intero (VB)	rilevate parzialmente (VB)	rilevate parzialmente (intero valore)	rilevate per intero (VB)	rilevate parzialmente (VB)	rilevate parzialmente (intero valore)	30/06/2011	31/12/2010
A. Attività per cassa																				
1. Titoli di debito	2 663						483		3 163			1 669							7 978	36 819
2. Titoli di capitale																				
3. O.I.C.R.																				
4. Finanziamenti															1 142 766			1 142 766	1 223 798	
B. Strumenti derivati																				
Totale																				
30/06/2011	2 663						483		3 163			1 669			1 142 766			1 150 744	1 260 617	
<i>di cui deteriorate</i>															79 808			79 808	71 924	
Totale 31/12/2010	4 218						423		1 843			1 383			1 252 750			1 260 617		
<i>di cui deteriorate</i>															71 924			71 924		

C.2.2 Gruppo bancario - Passività finanziarie a fronte di attività finanziarie cedute non cancellate

	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie valutate al fair value	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	Crediti v/banche	Crediti v/clientela	Totale
1. Debiti verso clientela							
a) a fronte di attività rilevate per intero	125 519		504	23 739	1 675		151 437
b) a fronte di attività rilevate parzialmente							
2. Debiti verso banche							
a) a fronte di attività rilevate per intero							
b) a fronte di attività rilevate parzialmente							
3. Titoli in circolazione							
a) a fronte di attività rilevate per intero						369 983	369 983
b) a fronte di attività rilevate parzialmente							
Totale 30/06/2011	125 519		504	23 739	1 675	369 983	521 420
Totale 31/12/2010	134 278		426	10 488	1 390	425 782	572 364

SEZIONE 2 - RISCHIO DI MERCATO

1.2.4 GLI STRUMENTI DERIVATI

A. DERIVATI FINANZIARI

A.1 Portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali di fine periodo e medi

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Totale 30/06/2011		Totale 31/12/2010	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
1. Titoli di debito e tassi di interesse	781 723		524 672	
a) Opzioni				
b) Swap	781 723		524 312	
c) Forward			360	
d) Futures				
e) Altri				
2. Titoli di capitale e indici azionari				
a) Opzioni				
b) Swap				
c) Forward				
d) Futures				
e) Altri				
3. Valute e oro	12 240		19 446	
a) Opzioni				
b) Swap				
c) Forward	12 240		19 446	
d) Futures				
e) Altri				
4. Merci				
5. Altri sottostanti				
	Totale	793 963	544 118	
	Valori medi	669 038	581 106	

A.3 Derivati finanziari: fair value positivo – ripartizione per prodotti

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Fair value positivo			
	Totale 30/06/2011		Totale 31/12/2010	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
A. Portafoglio di negoziazione a fini di vigilanza	4 063		5 448	
a) Opzioni				
b) Interest rate sw ap	3 858		5 088	
c) Cross currency sw ap				
d) Equity sw ap				
e) Forward	205		360	
f) Futures				
g) Altri				
B. Portafoglio bancario - di copertura				
a) Opzioni				
b) Interest rate sw ap				
c) Cross currency sw ap				
d) Equity sw ap				
e) Forward				
f) Futures				
g) Altri				
C. Portafoglio bancario - altri derivati				
a) Opzioni				
b) Interest rate sw ap				
c) Cross currency sw ap				
d) Equity sw ap				
e) Forward				
f) Futures				
g) Altri				
Totale	4 063		5 448	

A.4 Derivati finanziari: fair value negativo – ripartizione per prodotti

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Fair value negativo			
	Totale 30/06/2011		Totale 31/12/2010	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	4 055		5 437	
a) Opzioni				
b) Interest rate sw ap	3 858		5 088	
c) Cross currency sw ap				
d) Equity sw ap				
e) Forw ard	197		349	
f) Futures				
g) Altri				
B. Portafoglio bancario - di copertura				
a) Opzioni				
b) Interest rate sw ap				
c) Cross currency sw ap				
d) Equity sw ap				
e) Forw ard				
f) Futures				
g) Altri				
C. Portafoglio bancario - altri derivati				
a) Opzioni				
b) Interest rate sw ap				
c) Cross currency sw ap				
d) Equity sw ap				
e) Forw ard				
f) Futures				
g) Altri				
Totale	4 055		5 437	

A.5 Derivati finanziari OTC –portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti – contratti non rientranti in accordi di compensazione

Contratti non rientranti in accordi di compensazione	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1) Titoli di debito e tassi d'interesse			789 439				
- valore nozionale			781 723				
- fair value positivo			3 858				
- fair value negativo			3 858				
- esposizione futura							
2) Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale							
- fair value positivo							
- fair value negativo							
- esposizione futura							
3) Valute e oro			6 363			617	5 786
- valore nozionale			6 103			594	5 543
- fair value positivo			13			12	181
- fair value negativo			186			5	7
- esposizione futura			61			6	55
4) Altri valori							
- valore nozionale							
- fair value positivo							
- fair value negativo							
- esposizione futura							

A.9 Vita residua dei derivati finanziari OTC: valori nozionali

Sottostanti/ Vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione ai fini di vigilanza	793 963			793 963
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse	781 723			781 723
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari				
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	12 240			12 240
A.4 Derivati finanziari su altri valori				
B. Portafoglio bancario				
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse				
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari				
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro				
B.4 Derivati finanziari su altri valori				
Totale 30/06/2011	793 963			793 963
Totale 31/12/2010	544 118			544 118

Parte F

INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO CONSOLIDATO

SEZIONE 1 IL PATRIMONIO CONSOLIDATO

A. Informazioni di natura qualitativa

Il Gruppo tiene costantemente sotto monitoraggio sia il patrimonio netto inteso come aggregato costituito dal capitale sociale, dalle riserve e dal risultato di periodo, sia, in particolare, nella sua accezione valida ai fini di vigilanza.

Viene pertanto seguita la costante eccedenza della posizione patrimoniale determinata quale raffronto fra il patrimonio di vigilanza e il totale dei requisiti prudenziali.

Il Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara è soggetto ai requisiti di adeguatezza patrimoniale definiti dalla Banca d'Italia. In base a tali regole, a livello consolidato, il rapporto tra il patrimonio e le attività di rischio ponderate deve essere almeno pari all'8%; il rispetto di tali requisiti è verificato con cadenza semestrale dalla Banca d'Italia stessa.

B. Informazioni di natura quantitativa

B.1 Patrimonio consolidato: ripartizione per tipologia di impresa

Voci del patrimonio netto	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Elisioni e aggiustamenti da consolidamento	Totale
Capitale	194 639				194 639
Sovrapprezzi di emissione	140 228				140 228
Riserve	1 790			(3 271)	(1 481)
Strumenti di capitale (Azioni Proprie)					
Riserva da valutazione					
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	(2 164)				(2 164)
- Attività materiali	575				575
- Attività immateriali					
- Copertura di investimenti esteri					
- Copertura dei flussi finanziari					
- Differenze di cambio					
- Attività non correnti in via di dismissione					
- Utili (Perdite) attuariali su piani previdenziali a benefici definiti	(1 033)				(1 033)
- Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto					
- Leggi speciali di rivalutazione	28 882				28 882
Utile (Perdita) d'esercizio (+/-) del gruppo e di terzi	4 032			(1 344)	2 688
Patrimonio netto	366 949			(4 615)	362 334

Come indicato nella Parte A della nota integrativa, si ricorda che le riserve sono decrementate a seguito dell'imputazione delle differenze positive tra il costo di acquisto e il patrimonio di pertinenza riferite ad acquisti di quote partecipative successivi all'acquisizione del controllo. Tale impostazione contabile risulta coerente con quanto previsto dalla versione rivista dell'IFRS 3, entrata in vigore il 1 gennaio 2010.

B.2 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Attività/Valori	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Elisioni e aggiustamenti da consolidamento		Totale 30/06/2011	
	Riserva Positiva	Riserva Negativa	Riserva Positiva	Riserva Negativa	Riserva Positiva	Riserva Negativa	Riserva Positiva	Riserva Negativa	Riserva Positiva	Riserva Negativa
1. Titoli di debito		(1 764)								(1 764)
2. Titoli di capitale	5 277								5 277	
3. Quote di O.I.C.R.		(5 677)								(5 677)
4. Finanziamenti										
Totale	5 277	(7 441)							5 277	(7 441)
Totale 31/12/2010	6 333	(8 065)							6 333	(8 065)

B.3 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti
1. Esistenze iniziali	(895)	5 277	(6 114)	
2. Variazioni positive	522		501	
2.1 Incrementi di fair value	499		276	
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative	1		223	
- da deterioramento				
- da realizzo	1		223	
2.3 Altre variazioni	22		2	
3. Variazioni negative	(1 391)		(64)	
3.1 Riduzioni di fair value	(334)		(64)	
3.2 Rettifiche da deterioramento				
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	(1 045)			
3.4 Altre variazioni	(12)			
4. Rimanezze finali	(1 764)	5 277	(5 677)	

SEZIONE 2

IL PATRIMONIO E I COEFFICIENTI DI VIGILANZA BANCARI

2.1 Ambito di applicazione della normativa

Nella predisposizione del patrimonio di vigilanza e dei coefficienti prudenziali, ci si è basati sulle società facenti parte del Gruppo Bancario Cassa di Risparmio di Ferrara Spa.

2.2 Patrimonio di vigilanza bancario

A. Informazioni di natura qualitativa

Il patrimonio di vigilanza ed i coefficienti patrimoniali sono calcolati sulla base dei valori patrimoniali e del risultato economico determinati con l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS e tenendo conto delle istruzioni di Vigilanza emanate dalla Banca d'Italia con il 12° aggiornamento della Circolare n. 155/91 "Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni sul patrimonio di vigilanza e sui coefficienti prudenziali". Il patrimonio di vigilanza viene calcolato come somma di componenti positive e negative, in base alla loro qualità patrimoniale. Le componenti positive devono essere nella piena disponibilità della banca, al fine di poterle utilizzare nel calcolo degli assorbimenti patrimoniali. Il patrimonio di vigilanza è costituito dal patrimonio di base, dal patrimonio supplementare e dal patrimonio di terzo livello, al netto di alcune deduzioni; in particolare:

- ❖ il patrimonio di base comprende il capitale versato, il sovrapprezzo di emissione, le riserve di utili e di capitale, gli strumenti innovativi di capitale e l'utile di periodo al netto delle azioni proprie in portafoglio, delle attività immateriali compresi gli avviamenti, nonché delle eventuali perdite registrate negli esercizi precedenti ed in quello corrente;
- ❖ il patrimonio supplementare include le riserve da valutazione, gli strumenti ibridi di patrimonializzazione, le passività subordinate, al netto delle previsioni di dubbi esiti sui crediti per rischio paese e di altri elementi negativi.

Le disposizioni previste dalla citata Circolare sono finalizzate ad armonizzare i criteri di determinazione del patrimonio di vigilanza e dei coefficienti con i principi contabili internazionali. In particolare esse prevedono dei cosiddetti "filtri prudenziali" indicati dal Comitato di Basilea nel disciplinare i criteri a cui gli organismi di vigilanza nazionali devono attenersi per l'armonizzazione delle norme regolamentari con i nuovi criteri di bilancio.

I filtri prudenziali, che hanno lo scopo di salvaguardare la qualità del patrimonio di vigilanza e di ridurre la potenziale volatilità indotta dall'applicazione dei nuovi principi, si sostanziano in alcune correzioni dei dati contabili prima del loro utilizzo ai fini di vigilanza.

In base alle istruzioni di Vigilanza, il patrimonio del Gruppo deve rappresentare almeno l'8% del totale delle attività ponderate (total capital ratio) in relazione al profilo di rischio creditizio, valutato in base alla categoria delle controparti debitorie, alla durata, al rischio paese ed alle garanzie ricevute.

Il patrimonio di vigilanza è il punto di riferimento su cui si basano i coefficienti prudenziali sul rischio di credito, i requisiti a fronte del rischio di mercato e le regole sulla concentrazione dei rischi (cosiddetta disciplina dei "grandi rischi").

4. Patrimonio di base

Il patrimonio di base comprende il capitale versato, il sovrapprezzo di emissione, le riserve di utili (inclusa la

riserva di prima applicazione IAS/IFR diversa da quelle che sono rilevate tra le riserve di valutazione), al netto delle attività immateriali.

Al 30 giugno 2011, il patrimonio di base, dopo l'applicazione dei filtri prudenziali ammonta a 267.601 migliaia di euro.

5. Patrimonio supplementare

Il patrimonio supplementare include le riserve di valutazione, gli strumenti ibridi di patrimonializzazione, le passività subordinate, al netto delle previsioni di dubbi esiti sui crediti per rischio paese e di altri elementi negativi.

Al 30 giugno 2011, il patrimonio supplementare, dopo l'applicazione dei filtri prudenziali ammonta a 153.987 migliaia di euro.

6. Patrimonio di terzo livello

Il patrimonio di terzo livello è costituito dalla quota di passività subordinate di secondo livello non computabile nel TIER 2 perché eccedente il 50% del "patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre".

Al 30 giugno 2011, il patrimonio di terzo livello ammonta a 2.149 migliaia di euro.

B. Informazioni di natura quantitativa

	30/06/2011	31/12/2010
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	278 558	284 441
B. Filtri prudenziali del patrimonio base	(2 352)	(838)
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)		
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	(2 352)	(838)
C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre (A + B)	276 206	283 603
D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base	(8 605)	(8 605)
E Totale patrimonio di base (TIER 1) (C - D)	267 601	274 998
F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	175 469	169 339
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare	(12 877)	(1 573)
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)	85	85
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	(12 962)	(1 658)
H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre (F + G)	162 592	167 766
I. Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare	(8 605)	(8 605)
L. Totale patrimonio supplementare (TIER 2) (H - I)	153 987	159 161
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare		
N. Patrimonio di vigilanza	421 588	434 159
O. Patrimonio di terzo livello (TIER 3)	2 149	3 202
P. Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3 (N + O)	423 737	437 361

2.3 Adeguatezza patrimoniale

A. Informazioni di natura qualitativa

Come risulta dalla tabella sulla composizione del patrimonio di vigilanza e sui coefficienti, il Gruppo, al 30 giugno 2011, presenta un rapporto tra patrimonio di base ed attività ponderate pari al 5,42%; il rapporto tra patrimonio di vigilanza ed attività di rischio ponderate si attesta all'8,59%.

B. Informazioni di natura quantitativa

Categorie/Valori	Importi non ponderati		Importi ponderati/requisiti	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
A. ATTIVITA' DI RISCHIO				
A.1 Rischio di credito e di controparte	9542 565	10567 664	4430 740	4848 635
1. Metodologia standardizzata	9 542 565	10 567 664	4430 740	4848 635
2. Metodologia basata sui rating interni				
2.1 Base				
2.2 Avanzata				
3. Cartolarizzazioni				
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA				
B.1 Rischio di credito e di controparte			354 460	387 891
B.2 Rischi di mercato			4 010	5 981
1. Metodologia standard			4 010	5 981
2. Modelli interni				
3. Rischio di concentrazione				
B.3 Rischio operativo			36 303	36 303
1. Metodo base			36 303	36 303
2. Metodo standardizzato				
3. Metodo avanzato				
B.4 Altri requisiti prudenziali				
B.5 Altri elementi di calcolo				
B.6 Totale requisiti prudenziali			394 773	430 175
C. ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA				
C.1 Attività di rischio ponderate			4934 665	5377 188
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)			5,42%	5,11%
C.3 Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)			8,59%	8,13%

Parte G

**OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI
IMPRESE O RAMI D'AZIENDA**

SEZIONE 1

OPERAZIONI REALIZZATE DURANTE L'ESERCIZIO

1.1 Operazioni di aggregazione

Denominazione	Data dell'operazione	(1)	(2)	(3)	(4)
1. Aumento capitale sociale in Banca Modenese mediante apporto in denaro e ramo d'azienda costituito da due sportelli in Modena e Mirandola	01/02/2011	20.000	6,20%		
2. Scorporo ramo d'azienda back office a Carife Sei Scarl	01/04/2011	894	1,38%		

Legenda:

(1) = Costo dell'operazione

(2) = Percentuale di interessenza acquisita con diritto di voto nell'assemblea ordinaria

(3) = Totale ricavi del gruppo

(4) = Utile/perdita netto del gruppo

Nelle more di ulteriori dettagli qui sotto riportati, si segnala che:

- a) entrambe le operazioni sono riconducibili alla fattispecie di operazione di aggregazione aziendale fra soggetti sottoposti a comune controllo;
- b) gli importi di cui alla colonna (1) rappresentano:
 - per quanto attiene la prima operazione, quanto a 10.000 migliaia di euro ad un apporto in denaro, quanto al residuo di 10.000 migliaia di euro, al valore di conferimento di un ramo d'azienda costituito da due filiali della Capogruppo;
 - per la seconda operazione, il valore di conferimento del ramo d'azienda "back office" dalla Capogruppo alla Immobiliare Giovecca Srl, nel frattempo divenuta "Carife Servizi Evolutivi Integrati Società consorziale a responsabilità limitata";
- c) la Capogruppo già deteneva il controllo delle due società interessate; le percentuali esposte alla colonna (2) rappresentano la percentuale dell'apporto di capitale con il conferimento sul totale finale.

Di seguito, vengono maggiormente illustrate le operazioni di cui trattasi.

1. Aumento capitale sociale in Banca Modenese mediante apporto in denaro e ramo d'azienda costituito da due sportelli in Modena e Mirandola.

Nello scorso mese di dicembre, l'Assemblea dei Soci della controllata Banca Modenese Spa ha deliberato un'operazione di aumento del capitale sociale di complessivi 20 milioni di euro, riservato interamente alla controllante Cassa di Risparmio di Ferrara Spa.

L'operazione si sostanziava in un apporto di contante per 10 milioni di euro e nel conferimento di un ramo d'azienda costituito da due filiali ubicate in Modena e Mirandola, valutate dal perito designato dal Tribunale in ulteriori 10 milioni di euro.

In sintesi, i valori del conferimento possono essere così sintetizzati:

Attivo		Passivo	
Ramo d'azienda			
Cassa	288	Debiti v/clientela	44.600
Crediti v/clientela	126.332	Fondo TFR	17
Mobili e Attrezzature	96	Sbilancio ramo d'azienda	72.100
Totale attivo ramo	126.717	Totale passivo ramo	116.717
Conferimento in denaro	10.000		
		Totale passivo	116.717
Totale attivo	136.717	Netto conferimento	20.000
Valore iscrizione conferimento			20.000
Maggior valore conferimento			0

Lo scorso 13 gennaio, la Banca d'Italia ha rilasciato la richiesta autorizzazione al conferimento. Il 1° febbraio, è stato formalmente posta in essere l'operazione di conferimento con i seguenti valori:

Attivo		Passivo	
Ramo d'azienda			
Cassa	0	Debiti v/clientela	50.049
Crediti v/clientela	111.323	Fondo TFR	50
Altre attività	84		
Mobili e Attrezzature	68	Sbilancio ramo d'azienda	51.377
Totale attivo ramo	111.475	Totale passivo ramo	101.475
Conferimento in denaro	10.000		
		Totale passivo	101.475
Totale attivo	121.475	Netto conferimento	20.000
Valore iscrizione conferimento			20.000
Maggior valore conferimento			0

2. Scorporo ramo d'azienda back office a Immobiliare Giovecca Srl.

Con riferimento al progetto illustrato nella precedente Sezione 1, si evidenziano qui di seguito i principali valori afferenti il conferimento, perfezionato in data 23 marzo scorso, del ramo d'azienda di back office, comprendente ottantanove dipendenti, dalla Capogruppo alla società Immobiliare Giovecca Srl, trasformata nella medesima data in società consortile con la denominazione di CARIFE S.E.I. S.c.a r.l.

Di seguito, si riepilogano i valori afferenti il conferimento perfezionato, a base della perizia valutativa svolta da un professionista esterno ed asseverata avanti al Notaio:

Attivo		Passivo	
Cassa	1.994	Fondo TFR	2.244
Mobili e Attrezzature	254	Debiti diversi	167
Attività immateriali	162		
Totale attivo	2.411	Totale passivo	2.411
		Netto conferimento	0
Valore iscrizione conferimento			894
Maggior valore conferimento			894

Tenuto conto che l'operazione, come più sopra accennato, costituisce il secondo step di un complesso ed importante processo di riorganizzazione del Gruppo più sopra meglio illustrato, anche questi valori saranno considerati come "privi di sostanza economica" e, come tali, sono stati contabilizzati.

Da ultimo, si segnala che, a seguito di apposita istanza alla Banca d'Italia, la società consortile CARIFE S.E.I. è stata iscritta al Gruppo Bancario Cassa di Risparmio di Ferrara con decorrenza 29 marzo 2011.

SEZIONE 2 – OPERAZIONI REALIZZATE DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

2.1 Operazioni di aggregazione

Non si segnalano operazioni di aggregazioni realizzate nel semestre.

SEZIONE 3 – RETTIFICHE RETROSPETTIVE

Non sono state poste in essere rettifiche retrospettive.

Parte H

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Aspetti procedurali

L'obbligo di segnalazione delle operazioni con parti correlate per il bilancio individuale nasce con l'adozione dei principi contabili internazionali. Il Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara ha identificato le parti correlate della Banca in base a quanto previsto dallo IAS 24 § 9) e la relativa operatività.

In data 30/11/2010 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato la Direttiva Quadro "Procedura per Operazioni con Parti Correlate e Soggetti Connessi" in funzione della Delibera Consob 17221 del 12/3/2010. Si ricorda che sull'argomento sono stati emessi anche due Documenti di consultazione di Banca d'Italia "Attività di rischio e conflitti di interesse delle banche e dei gruppi bancari nei confronti dei soggetti collegati" nel Maggio 2010 e nel Giugno 2011, che andranno a disciplinare le attività di cui all'art. 53 comma 4 T.u.b.

In funzione delle citate nuove disposizioni, il Gruppo Carife ha individuato un nuovo ed unico perimetro soggettivo valido sia ai fini dello IAS 24 che delle due normative da ultimo citate.

1. Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Alla luce dell'assetto organizzativo sono inclusi nel perimetro dei dirigenti con responsabilità strategiche, ai sensi dello IAS 24, (di seguito esponenti), i Consiglieri di Amministrazione, i Sindaci, il Direttore Generale e i Vice Direttori Generali.

I principali benefici riconosciuti dal Gruppo agli esponenti sono riportati sinteticamente nella seguente tabella:

Forma di retribuzione primo semestre 2011 (dati in migliaia di euro)

Benefici a breve termine (a)	2.042
Benefici successivi al rapporto di lavoro	75
Altri benefici a lungo termine	
Indennità per la cessazione del rapporto di lavoro	379
Pagamenti in azioni	
Altri compensi (b)	379
Totale remunerazioni corrisposte ai dirigenti con responsabilità strategiche	2.875

Note:

(a) include il compenso agli amministratori in quanto assimilabile al costo del lavoro;

(b) si riferisce ai compensi corrisposti ai componenti il collegio sindacale.

Le forme di retribuzione evidenziate in tabella sono quelle previste dallo IAS 24 e comprendono tutti i benefici riconosciuti, che sono rappresentati da qualsiasi forma di corrispettivo pagato, pagabile o erogato dalle Banche e Società del gruppo, o per loro conto, in cambio di servizi resi.

In particolare, essi sono costituiti da:

- benefici a breve termine: include la retribuzione annua (fissa e variabile) lorda erogata e gli oneri sociali a carico dell'azienda;
- benefici successivi al rapporto di lavoro: include la contribuzione aziendale ai fondi pensione;
- altri benefici a lungo termine: include gli oneri annui sostenuti dall'azienda a fronte della corresponsione dei premi di anzianità;
- indennità per la cessazione del rapporto di lavoro: include l'accantonamento TFR, determinato in conformità alle disposizioni di legge ed altre indennità per la cessazione del rapporto di lavoro;
- pagamenti in azioni.

Con delibera del 30/4/2011 l'assemblea ordinaria degli azionisti della Capogruppo ha approvato il nuovo "Regolamento sulle politiche di remunerazione a favore dei consiglieri di amministrazione, dei sindaci, di dipendenti o di collaboratori non legati alla società da rapporti di lavoro subordinato".

2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Nel primo semestre 2011 non si ha evidenza di operazioni "di natura atipica o inusuale" effettuate dal Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara con parti correlate che per significatività o rilevanza possano avere dato luogo a dubbi in ordine alla salvaguardia del patrimonio aziendale.

Per quanto riguarda le operazioni di natura non atipica o inusuale poste in essere con parti correlate, esse rientrano nell'ambito della ordinaria operatività del Gruppo e sono di norma poste in essere a condizioni di mercato e comunque sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica, nel rispetto della normativa esistente.

Le operazioni tra la Capogruppo e le controllate sono per lo più regolate alle condizioni alle quali la Capogruppo accede sui mercati di riferimento, le quali non sono necessariamente uguali a quelle che risulterebbero applicabili se le società operassero in via autonoma. Tali condizioni vengono comunque applicate nel rispetto dei criteri di correttezza sostanziale e sempre nel perseguimento dell'obiettivo di creare valore per il Gruppo.

Il perimetro delle persone fisiche e giuridiche aventi le caratteristiche per rientrare nella nozione di parte correlata per il bilancio d'impresa, è stato definito sulla base delle indicazioni fornite dallo IAS 24, opportunamente applicate con riferimento alla specifica struttura organizzativa e di governance del Gruppo Cassa di Risparmio di Ferrara.

In particolare, a livello di gruppo, sono considerate parti correlate:

- La Fondazione Cassa di Risparmio di Ferrara, controllante della Capogruppo;
- Imprese collegate: le società nelle quali il Gruppo esercita, direttamente od indirettamente, influenza notevole come definita dallo IAS 28;
- Esponenti: management con responsabilità strategiche e organi di controllo. Amministratori, Sindaci, Direttore Generale e Vice Direttori Generali della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. e delle società del Gruppo;
- Altre parti correlate: (a) gli stretti familiari degli Amministratori, Sindaci, Direttore Generale e Vice Direttori Generali della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. e delle società del Gruppo, nonché le società controllate o collegate sia dai predetti Amministratori, Sindaci, Direttore Generale, Vice Direttori Generali sia dai relativi stretti familiari; (b) gli esponenti della Fondazione Cassa di Risparmio di Ferrara e i loro stretti familiari, nonché le società da essi controllate o ad essi collegate.

		Parti correlate	Totale	Incidenza %
Fondazione Cassa Risparmio di Ferrara	Attività	6.011	6.866.624	0,09%
	Crediti di firma	0	498.998	0,00%
	Passività	6.972	6.504.290	0,11%
	proventi	59	163.640	0,04%
	Oneri	14	159.265	0,01%
Società collegate	Attività	0	6.866.624	0,00%
	Crediti di firma	447	498.998	0,09%
	Passività	232	6.504.290	0,00%
	proventi	0	163.640	0,00%
	Oneri	0	159.265	0,00%
Esponenti	Attività	4.741	6.866.624	0,07%
	Crediti di firma	4	498.998	0,00%
	Passività	101.836	6.504.290	1,57%
	proventi	238	163.640	0,15%
	Oneri	1.196	159.265	0,75%
Altre parti correlate	Attività	34.788	6.866.624	0,51%
	Crediti di firma	434	498.998	0,09%
	Passività	45.005	6.504.290	0,69%
	proventi	605	163.640	0,37%
	Oneri	357	159.265	0,22%

**ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI
CONTABILI SOCIETARI**

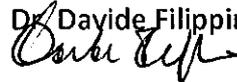
(ai sensi dell'art. 154-bis , comma 2, del TUF)

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dr. Davide Filippini dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Ferrara, 30 settembre 2011

Il Dirigente Preposto

Dr. Davide Filippini



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

Agli Azionisti della CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.p.A.

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

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell’esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell’anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 15 aprile 2011 e in data 8 ottobre 2010.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato della Cassa di Risparmio di Ferrara 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.

4. Per una migliore comprensione del bilancio consolidato semestrale abbreviato si richiama l'attenzione sul contenuto delle note esplicative, con riferimento ai seguenti aspetti:
- Nella sezione 4 "Altri aspetti" della Parte A.1 e nella sezione 14 "Le attività fiscali e le passività fiscali" della Parte B, cui si rimanda, gli Amministratori forniscono informativa circa l'applicabilità dei presupposti della continuità aziendale ai fini della predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e della recuperabilità delle attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo patrimoniale.
 - Nella sezione 4 "Altri aspetti" della Parte A.1, gli Amministratori indicano le voci di bilancio e le stime caratterizzate da maggiori incertezze. Tali profili di incertezza e altre informazioni sulle stime e sulle voci di bilancio interessate sono altresì illustrati in maggior dettaglio nelle relative sezioni delle note esplicative, cui si rimanda.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Michele Masini
Socio

Bologna, 14 ottobre 2011