





BG FIDUCIARIA SIM S.P.A.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

al 30.06.2017

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

al 30.06.2017

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE 20 LUGLIO 2017

## BG Fiduciaria SIM S.p.A.

### Organi di amministrazione e controllo

#### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<b>Mario Andrea Beccaria</b>	Presidente
<b>Piero Mastrorosa</b>	Consigliere Delegato
<b>Claudia Vacanti</b>	Consigliere
<b>Andrea Enrico Ragaini</b>	Consigliere

#### COLLEGIO SINDACALE

<b>Angelo Venchiarutti</b>	Presidente
<b>Luca Camerini</b>	Sindaco effettivo
<b>Corrado Giammattei</b>	Sindaco effettivo
<b>Nicola Serafini</b>	Sindaco supplente
<b>Marco Visentin</b>	Sindaco supplente

#### SOCIETA' DI REVISIONE

**BDO Italia S.p.a.**

**INDICE**

<b>Composizione Organi Sociali</b>	<b>4</b>
<b>Relazione del Consiglio di Amministrazione</b>	<b>6</b>
<b>Bilancio intermedio al 30 giugno 2017</b>	
Stato Patrimoniale	<b>22</b>
Conto Economico	<b>23</b>
Prospetto della redditività complessiva	<b>24</b>
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	<b>24</b>
Rendiconto Finanziario	<b>25</b>
Nota illustrativa	<b>27</b>

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

La Società al 30 giugno 2017 ha conseguito un utile netto di 318 migliaia di euro, in diminuzione rispetto al dato del 30 giugno 2016 che risultava pari a 996 migliaia di euro.

### L'industria del risparmio gestito nei primi cinque mesi del 2017

Nei primi cinque mesi del 2017 la raccolta netta dell'intero settore del Risparmio Gestito ha superato quanto realizzato nell'intero 2016, ritornando ai ritmi eccezionali registrati nel 2015. La componente più importante della raccolta è rappresentata dagli OICR di diritto estero ma anche le gestioni patrimoniali hanno realizzato valori positivi di raccolta raggiungendo all'incirca 130 miliardi di euro di masse. Il patrimonio complessivo del settore, dopo aver superato per la prima volta un milione di miliardi di euro nel 2016, è avviato a raggiungere rapidamente 1,1 milioni di miliardi di euro.

Nella tabella di seguito riportata viene indicata l'evoluzione realizzata dal 2015 dai patrimoni gestiti per tipologia di prodotto/servizio e dalla raccolta netta relativa.

#### Tabella Raccolta netta Assogestioni:

	Raccolta Netta			Patrimoni		
	12/2015	12/2016	05/2017	12/2015	12/2016	05/2017
Fondi di diritto italiano	26.280	5.274	5.598	234.442	242.246	247.291
Fondi di diritto estero	67.984	29.219	30.019	608.143	658.072	711.435
<b>Totale Fondi</b>	<b>94.264</b>	<b>34.493</b>	<b>35.617</b>	<b>842.585</b>	<b>900.318</b>	<b>958.726</b>
<b>Gestioni Patrimoniali</b>	<b>16.643</b>	<b>-154</b>	<b>3.344</b>	<b>124.498</b>	<b>124.718</b>	<b>129.204</b>
<b>Totale</b>	<b>110.907</b>	<b>34.339</b>	<b>38.961</b>	<b>967.083</b>	<b>1.025.036</b>	<b>1.087.930</b>

Dati in milioni di euro; Fonte Assogestioni

## I risultati

BG Fiduciaria chiude il primo semestre 2017 con un patrimonio gestito di 695 milioni di euro (con nr. 876 mandati di gestione attivi) rispetto ai 721 milioni di euro del 31.12.2016 (con nr. 999 mandati).

La diminuzione patrimoniale è stata determinata da una raccolta netta negativa per -34 milioni di euro. Tale risultato di raccolta è motivato in larga parte dai disinvestimenti provenienti dalle GPM Exclusive (-33 milioni di euro) su cui ha influito il diffuso raggiungimento della scadenza quinquennale del tunnel che caratterizza il prodotto. Relativamente al resto delle linee di gestione si è assistito soprattutto ad un travaso dalla GPM Elite (-77 milioni di euro) verso la più recente GPM Star (+75 milioni di euro).

In generale, il modesto contributo di nuove sottoscrizioni a fronte del flusso di disinvestimenti è dovuto alle scelte di politica commerciale del collocatore che privilegia l'offerta di nuove tipologie di servizio e di prodotto a fronte dell'offerta più tradizionale di BG Fiduciaria.

La nuova linea di prodotto Strategic Solution lanciata nell'ultimo scorcio del 2016 - in aggiunta alla GP Star di cui si è già detto - ha finora raccolto circa 10 milioni di euro.

## Allocazione patrimonio – linee di investimento

Gli asset in gestione si suddividono in 5 linee di gestione. I patrimoni maggiori continuano ad essere appannaggio delle due storiche linee di prodotto Elite (405 milioni di euro) ed Exclusive (152 milioni di euro), in significativa riduzione rispetto al dicembre 2016, rispettivamente del 15% e del 17%.

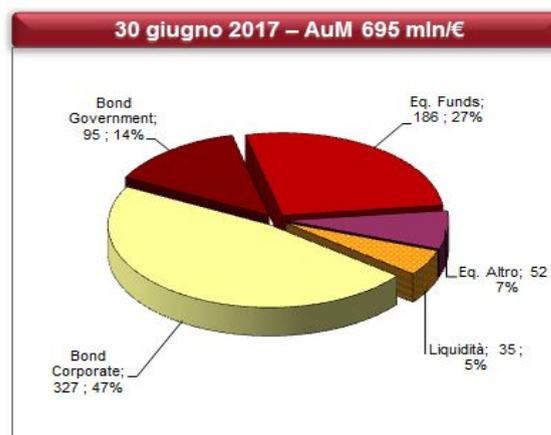
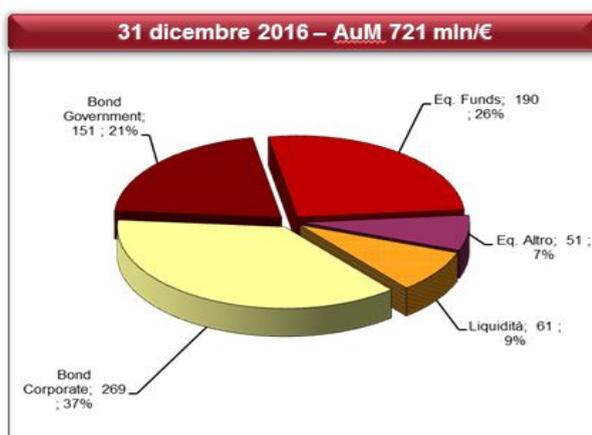
A fronte di ciò la nuova linea Star ha raggiunto in pochi mesi un patrimonio di 84 milioni di euro, tutti provenienti da switch dalla GPM Elite.

Le Gestioni Patrimoniali in Fondi Obiettivo, in postvendita da anni, hanno proseguito anche nei primi mesi del 2017 il loro lento declino posizionandosi a circa 45 milioni di euro, -5% rispetto a dicembre 2016, mentre la nuova GPM Strategic Solution si avvia a raggiungere 10 milioni di euro.

L'asset allocation complessiva dei portafogli, in coerenza con le mutate opportunità di mercato, la ridotta remuneratività dei bond governativi e i tassi negativi riconosciuti alla liquidità, ha registrato nel primo scorcio del 2017 un ulteriore spostamento dai bond governativi (-7%) e liquidità (-5%) soprattutto verso bond corporate (+10%).

Dati in mln. di euro	AuM 31.12.2016	AuM 30.06.2017	Δ % AuM	RN	Δ Valore
<b>GPM Elite Totale</b>	<b>478,5</b>	<b>405,1</b>	<b>-15,3%</b>	<b>-76,7</b>	<b>3,3</b>
GMP Elite Standard	117,2	98,3	-16,2%	-19,2	0,3
GMP Elite Personalizzate	361,3	306,8	-15,1%	-57,5	3,0
<b>GPM Exclusive</b>	<b>182,4</b>	<b>152,2</b>	<b>-16,5%</b>	<b>-33,3</b>	<b>3,2</b>
<b>GPF Obiettivo</b>	<b>47,1</b>	<b>44,7</b>	<b>-5,1%</b>	<b>-3,7</b>	<b>1,3</b>
<b>GPM Star</b>	<b>8,8</b>	<b>83,5</b>	<b>848,6%</b>	<b>74,8</b>	<b>-0,1</b>
<b>GPM Strategic Solution</b>	<b>4,5</b>	<b>9,4</b>	<b>108,9%</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Totale Complessivo</b>	<b>721,2</b>	<b>694,9</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-34,0</b>	<b>7,7</b>

### Confronto Asset Allocation complessiva 2016 vs. Giugno 2017



## Le reti distributive

Anche all'inizio del 2017 si è prodotta una netta differenziazione tra l'attività riferibile alla divisione Financial Planner e quella riferibile alla divisione Private Banking di Banca Generali quale soggetto collocatore. In particolare la prima, titolare di un patrimonio investito in GPM Exclusive proporzionalmente maggiore (quasi il 50% del totale) e con un'incidenza di GPM Elite personalizzate inferiore (all'incirca del 55% sul totale GPM Elite contro una media della divisione Private Banking dell'80%), si è caratterizzata per una importante raccolta netta negativa (20% del patrimonio in gestione) a fronte di volumi di raccolta quasi inesistenti. Al contrario, la divisione Private Banking, che registra un'incidenza della GPM Exclusive decisamente inferiore sul

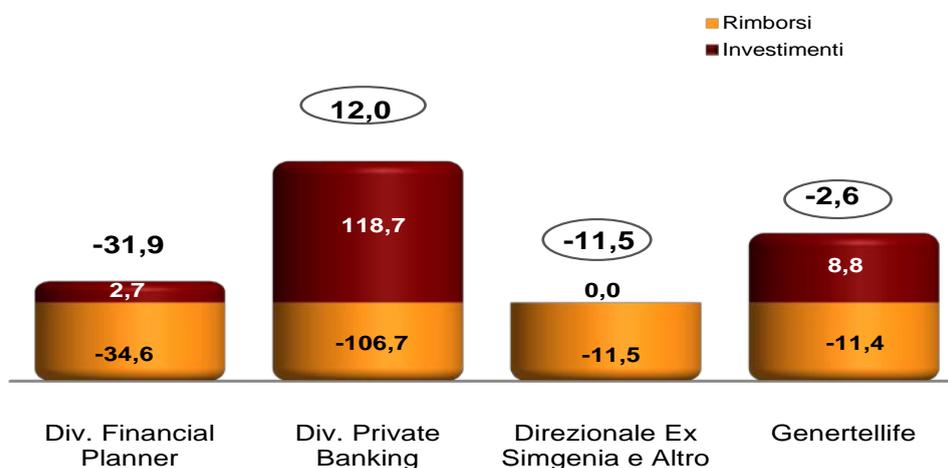
totale delle masse in gestione (20%) e una percentuale di GPM Elite personalizzate molto superiore, ha registrato una raccolta netta positiva (12 milioni di euro, 3% sulle masse in gestione). In realtà, a fronte di un valore di disinvestimenti molto più elevato di quello realizzato dalla divisione FP, la divisione Private Banking ha continuato ad effettuare comunque investimenti in misura significativa nelle gestioni di BG Fiduciaria, soprattutto in occasione dell'ingresso di nuovi consulenti e relativamente alle nuove linee di gestione proposte. In particolare le nuove linee di gestione Star e Strategic Solution sono state sottoscritte solo dalla divisione Private Banking e hanno raccolto nel 2017 80 milioni di euro.

## Raccolta netta ed evoluzione del patrimonio per rete distributiva

### Tabella della Raccolta netta:

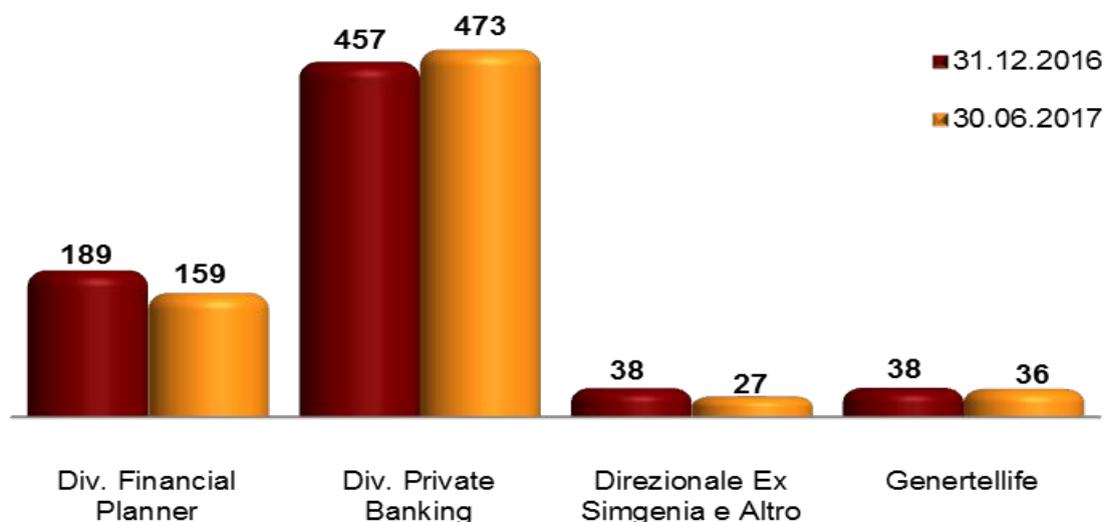
Dati in mln. di euro		Investimenti	Rimborsi	Raccolta Netta
<b>Gruppo Banca Generali :</b>		<b>121,4</b>	<b>-152,8</b>	<b>-31,4</b>
	Divisione Financial Planner	2,7	-34,6	-31,9
	Divisione Private Banking	118,7	-106,7	12,0
	Direzionale Ex Simgenia e Altro	0,0	-11,5	-11,5
<b>Altro:</b>		<b>8,8</b>	<b>-11,4</b>	<b>-2,6</b>
	Genertellife	8,8	-11,4	-2,6
<b>Totale Complessivo</b>		<b>130,2</b>	<b>-164,2</b>	<b>-34,0</b>

### Grafico degli investimenti e dei disinvestimenti:



**Tabella del Patrimonio in gestione:**

<i>Dati in mln. di euro</i>	AuM 31.12.2016	AuM 30.06.2017	$\Delta$ % AuM	RN	$\Delta$ Valore
<b>Gruppo Banca Generali :</b>	<b>683,6</b>	<b>658,8</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-31,4</b>	<b>6,6</b>
Divisione Financial Planner	188,8	159,5	-15,5%	-31,9	2,5
Divisione Private Banking	457,0	472,6	3,4%	12,0	3,7
Direzionale Ex Simgenia e Altro	37,8	26,7	-29,4%	-11,5	0,4
<b>Altro:</b>	<b>37,6</b>	<b>36,1</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-2,6</b>	<b>1,0</b>
Genertellife	37,6	36,1	-4,1%	-2,6	1,0
<b>Totale Complessivo</b>	<b>721,2</b>	<b>694,9</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-34,0</b>	<b>7,6</b>

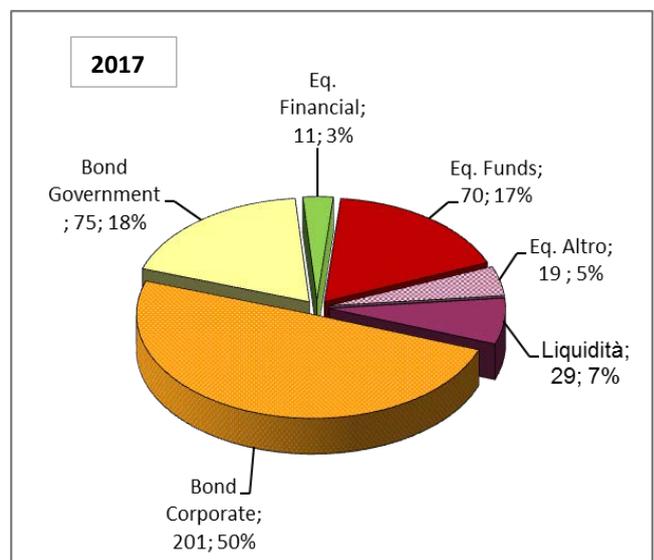
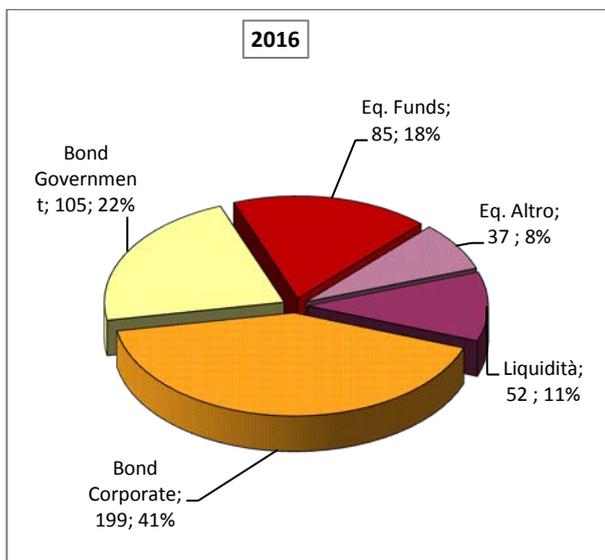
**Grafico del patrimonio in gestione:****Raccolta netta ed evoluzione patrimonio per linea di gestione****GPM ELITE**

<i>Dati in mln. di euro</i>	AuM 31.12.2016	AuM 30.06.2017	$\Delta$ % AuM	RN	$\Delta$ Valore
<b>Gruppo BG</b>	<b>478,5</b>	<b>405,1</b>	<b>-15,3%</b>	<b>-76,7</b>	<b>3,3</b>
Divisione Financial Planner	91,0	79,4	-12,8%	-12,2	0,6
Divisione Private Banking	349,7	299,0	-14,5%	-53,0	2,3
Direzionale Ex Simgenia e Altro	37,8	26,7	-29,4%	-11,5	0,4

**Grafico del patrimonio per linea d'investimento**



**Confronto Asset Allocation 2016 vs. giugno 2017:**



**GPM Elite Standard**

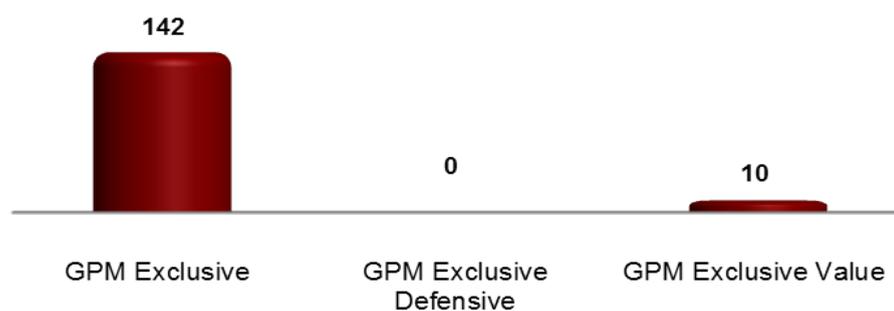
	AuM 31.12.2016	AuM 30.06.2017	$\Delta$ % AuM	RN	$\Delta$ Valore
<i>Dati in mln. di euro</i>					
<b>Gruppo BG</b>	<b>117,2</b>	<b>98,3</b>	<b>-16,1%</b>	<b>-19,2</b>	<b>0,3</b>
Divisione Financial Planner	42,0	35,5	-15,3%	-6,3	-0,2
Divisione Private Banking	71,6	60,3	-15,8%	-11,9	0,7
Direzionale Ex Simgenia e Altro	3,6	2,5	-31,9%	-1,0	-0,1

**GPM Elite Personalizzate**

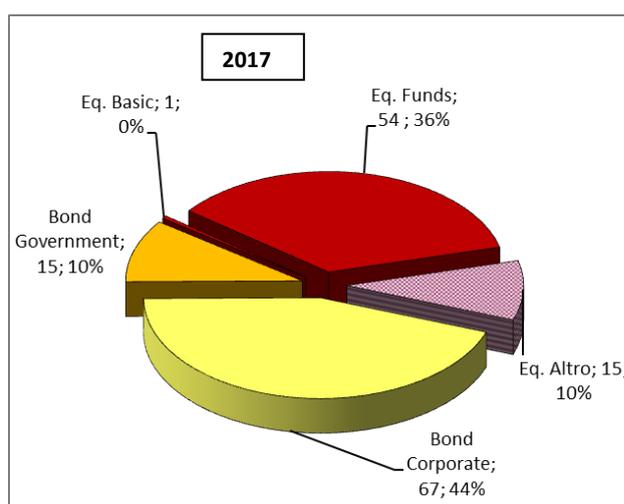
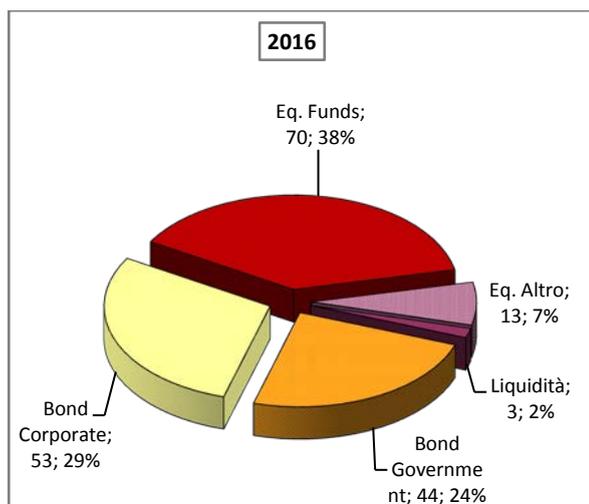
	AuM 31.12.2016	AuM 30.06.2017	$\Delta$ % AuM	RN	$\Delta$ Valore
<i>Dati in mln. di euro</i>					
<b>Gruppo BG</b>	<b>361,3</b>	<b>306,8</b>	<b>-15,1%</b>	<b>-57,5</b>	<b>3,0</b>
Divisione Financial Planner	49,1	43,9	-10,6%	-5,9	0,7
Divisione Private Banking	278,0	238,6	-14,2%	-41,0	1,6
Direzionale Ex Simgenia e Altro	34,2	24,3	-28,9%	-10,6	0,7

**GPM EXCLUSIVE**

	AuM 31.12.2016	AuM 30.06.2017	$\Delta$ % AuM	RN	$\Delta$ Valore
<i>Dati in mln. di euro</i>					
<b>Gruppo BG</b>	<b>182,4</b>	<b>152,2</b>	<b>-16,5%</b>	<b>-33,3</b>	<b>3,2</b>
Divisione Financial Planner	90,4	73,1	-19,2%	-19,2	1,8
Divisione Private Banking	92,0	79,1	-14,0%	-14,3	1,4

**Grafico del patrimonio per linea d'investimento**

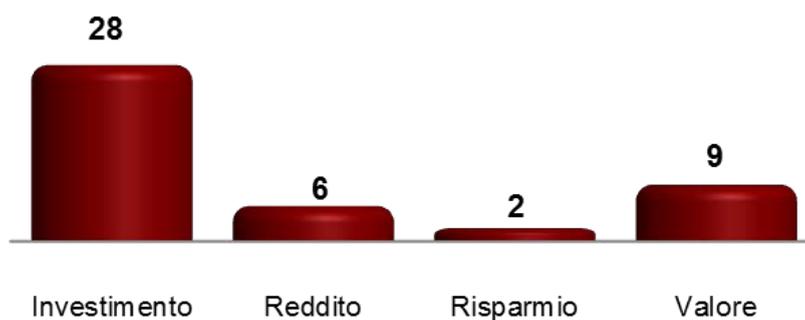
**Confronto Asset Allocation 2016 vs. giugno 2017:**

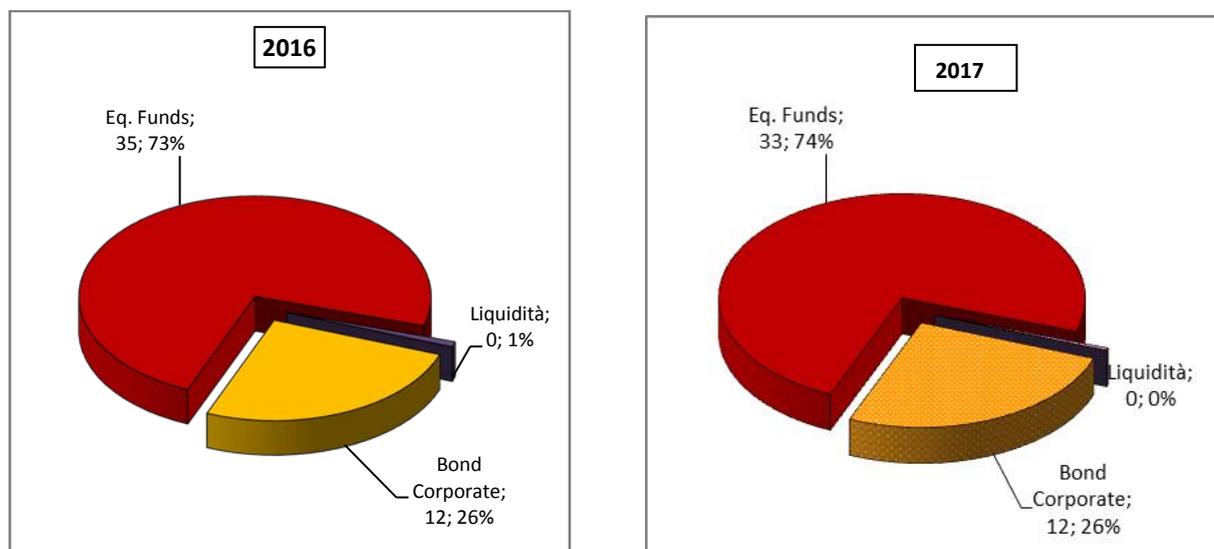


**GPF OBIETTIVO**

	AuM 31.12.2016	AuM 30.06.2017	Δ % AuM	RN	Δ Valore
<i>Dati in mln. di euro</i>					
<b>Gruppo BG</b>	<b>9,5</b>	<b>8,6</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,2</b>
Divisione Financial Planner	7,4	7,0	-5,4%	-0,6	0,2
Divisione Private Banking	2,1	1,6	-22,5%	-0,5	0,0
<b>Altro</b>	<b>37,6</b>	<b>36,1</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-2,6</b>	<b>1,1</b>
Genertellife	37,6	36,1	-4,1%	-2,6	1,1
<b>Totale Complessivo</b>	<b>47,1</b>	<b>44,7</b>	<b>-5,1%</b>	<b>-3,7</b>	<b>1,3</b>

**Grafico del patrimonio per linea d'investimento:**



**Confronto Asset Allocation 2016 vs. giugno 2017:**

**GPM STAR**

	AuM 31.12.2016	AuM 30.06.2017	$\Delta$ % AuM	RN	$\Delta$ Valore
<i>Dati in mln. di euro</i>					
<b>Gruppo BG</b>	<b>8,8</b>	<b>83,5</b>	<b>848,6%</b>	<b>74,8</b>	<b>-0,1</b>
Divisione Financial Planner	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0
Divisione Private Banking	8,8	83,5	848,6%	74,8	-0,1
<b>Totale Complessivo</b>	<b>8,8</b>	<b>83,5</b>	<b>848,6%</b>	<b>74,8</b>	<b>-0,1</b>

**GPM STRATEGIC SOLUTION**

	AuM 31.12.2016	AuM 30.06.2017	$\Delta$ % AuM	RN	$\Delta$ Valore
<i>Dati in mln. di euro</i>					
<b>Gruppo BG</b>	<b>4,5</b>	<b>9,4</b>	<b>108,9%</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0</b>
Divisione Financial Planner	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0
Divisione Private Banking	4,5	9,4	108,9%	4,9	0,0
<b>Totale Complessivo</b>	<b>4,5</b>	<b>9,4</b>	<b>108,9%</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0</b>

## Rendimenti e Benchmark

	Rendimento effettivo lordo time weighted	Rendimento benchmark time weighted	Spread	Rendimento effettivo netto time weighted	Rendimento benchmark time weighted	Spread
<b>Elite:</b>						
Elite - Aggressiva	4,7%	2,0%	2,7%	3,8%	2,0%	1,9%
Elite - Bilanciata	2,2%	0,8%	1,3%	1,5%	0,8%	0,7%
Elite - Conservativa	0,7%	-0,3%	1,0%	0,2%	-0,3%	0,5%
Elite - Moderata	1,5%	0,3%	1,2%	0,9%	0,3%	0,6%
<b>Exclusive:</b>						
Exclusive	3,2%	1,2%	2,0%	2,0%	1,2%	0,8%
Exclusive Defensive	1,4%	0,4%	1,0%	0,7%	0,4%	0,4%
Exclusive Value	3,0%	1,2%	1,8%	2,3%	1,2%	1,2%
<b>Obiettivo:</b>						
Obiettivo - Investimento	3,4%	2,0%	1,4%	2,7%	2,0%	0,7%
Obiettivo - Reddito	1,2%	-1,0%	2,2%	1,0%	-1,0%	2,0%
Obiettivo - Risparmio	1,4%	0,1%	1,4%	0,7%	0,1%	0,7%
Obiettivo - Valore	2,9%	1,2%	1,7%	2,2%	1,2%	0,9%
<b>Star:</b>						
Star - Moderata	1,9%	0,1%	1,8%	1,3%	0,1%	1,2%
Star - Bilanciata	0,3%	-0,8%	1,1%	-0,3%	-0,8%	0,5%
<b>Strategic Solution</b>						
Strategic Solution - Conservativa	2,6%	0,4%	2,2%	2,4%	0,4%	2,0%

Dati YTD aggiornati al 30.06.2017.

Rendimenti Netti delle commissioni e spese; al lordo della fiscalità

Rendimento Benchmark lordo

## ALTRE NOTIZIE SULLA SOCIETÀ

Così come già evidenziato nel 2015, nonostante l'abrogazione dell'art. 34, co. 1 del D. Lgs 196/2003, la Società ha provveduto a predisporre un documento denominato Privacy Report, che ha sostituito il Documento Programmatico sulla Sicurezza dei dati (DPS), della cui sottoscrizione è stata data informativa nella seduta del Consiglio di Amministrazione del maggio 2016. Si è infatti ritenuto che tale documento costituisca una misura di sicurezza idonea a presidiare i rischi di distruzione o perdita dei dati, di accesso non autorizzato o di trattamento non consentito, ai sensi dell'art. 31 del D.Lgs. 196/2003.

La Società ha continuato ad operare per una completa attuazione di tutti gli obblighi che il predetto Decreto Legislativo pone in capo ai Titolari di trattamenti di dati personali.

La Società non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo ed al 30.06.2017 non detiene, né ha mai detenuto, azioni proprie o azioni della propria controllante.

L'attività di internal audit per conto di BG Fiduciaria SIM (BGF) è svolta dalla Direzione Internal Audit della Capogruppo Banca Generali, come previsto dal contratto di appalto in essere che consente alla Società Capogruppo di Gruppo Bancario di accentrare la funzione di controllo interno presso una società del gruppo e a una SIM di affidare a terzi la predetta funzione, previa valutazione di Banca d'Italia e sentita la Consob, per gli aspetti di competenza.

La Funzione è volta, in un'ottica di terzo livello, da un lato a produrre una valutazione della completezza, adeguatezza, funzionalità ed affidabilità del complessivo sistema dei controlli interni e del sistema informativo ICT, controllando, anche con verifiche in loco, il regolare andamento dell'operatività e l'evoluzione dei rischi, e, dall'altro, nel prestare supporto agli organi aziendali, del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e del Consigliere Delegato nella definizione dell'assetto del sistema dei controlli interni, di corporate governance nonché a fornire possibili miglioramenti nella gestione dei rischi.

Le attività di audit si svolgono attraverso metodologie e riferimenti normativi interni ed esterni, indicati nel Regolamento della Funzione.

L'Internal Audit, nell'ambito delle attività espletate, ha verificato:

- la qualità e la correttezza dell'informativa interna ed esterna secondo i valori aziendali di fairness sostanziale e procedurale e di trasparenza, assicurando circa la conoscibilità e la verificabilità delle operazioni e, più in generale, delle attività inerenti la gestione;
- l'affidabilità dei dati contabili e gestionali e il funzionamento dei controlli sui processi di bilancio;
- l'adeguatezza dei sistemi informativi e il rispetto dei requisiti di sicurezza;
- la capacità di garantire la propria continuità operativa (BCP);
- il rispetto delle leggi e dei regolamenti in materia di Market Abuse, antiriciclaggio, Privacy anche al fine di prevenire frodi a danno della Società e del mercato;
- i percorsi di miglioramento dei presidi, avviati a seguito delle azioni di audit passate (follow-up).

L'analisi svolta ha consentito di fornire assurance positive su tutti i settori di indagine, formulando all'occorrenza, raccomandazioni che sono state accolte e correttamente implementate.

E' stata posta particolare attenzione a processi e procedure di controllo ai vari livelli dell'organizzazione, grazie all'efficace contributo del vertice aziendale e delle funzioni aziendali di controllo.

Il Top Management ha preso parte ad un percorso off-site sulla Strategia "Strategy to Lead" durante il quale ha avuto modo di confrontarsi con la Direzione Generale di Banca Generali sulla mission/vision del Gruppo Bancario e sui progetti strategici previsti per l'anno in corso; in quella sede si è inoltre pianificato un piano di cascading strutturato per trasmettere efficacemente i contenuti dell'incontro a tutte le risorse coordinate e consentire un allineamento di tutti sulla loro realizzazione.

Nel primo semestre del 2017 un dipendente è stato coinvolto in un importante progetto di assessment individuale, focalizzato alla valutazione del potenziale funzionale alla crescita dell'organizzazione e ad aumentare la consapevolezza di sé e l'engagement dei manager. Il progetto porterà alla costruzione di piani di sviluppo personalizzati ad hoc da realizzarsi dal secondo semestre in poi.

In un'ottica di sviluppo e crescita professionale della popolazione aziendale, come ogni anno, a febbraio è stato dato avvio al processo di "Valutazione della Performance Qualitativa" momento di feedback top-down dedicato a tutta la popolazione di Quadri Direttivi e Aree Professionali del Gruppo bancario Banca Generali, finalizzato a condividere la valutazione della performance dell'anno precedente con il proprio responsabile diretto e a stabilire il punto di partenza del piano di sviluppo professionale, valutando anche eventuali opportunità di Job Rotation.

Tutti i people manager di BG Fiduciaria sono stati coinvolti, inoltre, in un percorso di formazione per rafforzare l'efficacia della comunicazione nei colloqui di restituzione dei feedback durante il ciclo di performance management.

Per quanto riguarda le relazioni sindacali, si segnala che in data 7 febbraio 2017 è stato firmato un apposito accordo sindacale relativo all'introduzione della facoltà - per i dipendenti con reddito 2016 non superiore a € 80.000 - di optare per la conversione del premio di risultato 2016 da cash a "welfare", ossia richiedendo che l'intero importo del premio non fosse soggetto a trattenute fiscali e contributive, purché utilizzato per rimborsi di spese "sociali" sostenute a favore dei familiari nell'ambito dell'istruzione, della formazione e dell'assistenza.

Al fine di approfondire gli aspetti normativi ed operativi conseguenti, è stata anche istituita con il medesimo accordo una commissione bilaterale paritetica tra rappresentanti aziendali e sindacali.

Inoltre, a giugno 2017 è iniziata la trattativa per introdurre a partire dal 1 gennaio 2018 – in conformità agli impegni presi con il Protocollo Sindacale del 30 giugno 2016 relativo al rinnovo del contratto integrativo aziendale per impiegati e quadri direttivi – l'istituto dell'indennizzo a carico azienda

nei casi morte, invalidità totale permanente e malattia grave.

Si segnala che – a seguito delle delibere dei Consigli di Amministrazione di Banca Generali e BG Fiduciaria in merito al progetto di fusione di quest'ultima nella Capogruppo bancaria - è stata avviata formalmente, in data 5 luglio 2017, la procedura di consultazione sindacale prevista dalla L. 428/90, art. 47 e dalle correlate norme del CCNL Credito.

## **L'andamento della gestione – analisi dei principali aggregati patrimoniali ed economici**

Il conto economico al 30 giugno 2017 evidenzia un utile netto di 318 migliaia di euro in diminuzione rispetto al dato del 30 giugno 2016, pari a 996 migliaia di euro.

Il totale dell'attivo patrimoniale si attesta a 20.225 migliaia di euro, in aumento rispetto ai 20.059 migliaia di euro rilevati alla fine dell'esercizio 2016.

Di seguito vengono riportati i commenti ai principali aggregati patrimoniali confrontati ai dati del 31.12.2016 ed economici confrontati ai dati del 30.06.2016.

### **Stato Patrimoniale**

L'aggregato relativo alle attività disponibili per la vendita ammonta a 4 migliaia di euro. Tale importo è corrispondente all'acquisizione effettuata da BG Fiduciaria Sim S.p.a. il 19 dicembre 2008 di una partecipazione nel Capitale Sociale di GBS, Generali Business Solution S.C.p.A., società consortile specializzata nella fornitura di servizi informatici ed amministrativi alle aziende appartenenti al Gruppo Assicurazioni Generali.

I crediti sono aumentati di 1.092 migliaia di euro rispetto al dato di fine esercizio 2016. Tali crediti sono costituiti principalmente dalla disponibilità di conto corrente e dalle posizioni creditorie derivanti dall'attività di gestione.

Gli aggregati relativi alle attività materiali ed immateriali risultano pari a zero in quanto sono stati completamente ammortizzati già negli esercizi precedenti.

Le attività fiscali sono diminuite di 204 migliaia di euro rispetto a fine 2016. Nello specifico, sono diminuite le attività correnti per 207 migliaia di euro mentre le imposte anticipate registrano un aumento pari a 2 migliaia di euro.

Tra le altre attività, che hanno registrato un decremento di 721 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016, sono allocati crediti verso l'Erario per 1.100 migliaia di euro, nonché risconti attivi per 987 migliaia di euro (di cui 959 migliaia di euro rappresentati dal risconto degli oneri sostenuti dalla Società e connessi alle Gestioni Exclusive). Tali oneri sono riscontati sul periodo di tunnel previsto dal prodotto finanziario, al fine di ottenere la migliore correlazione tra costi e ricavi.

I debiti, pari a 659 migliaia di euro, sono diminuiti di 6 migliaia di euro rispetto al dato di fine esercizio 2016. Sono costituiti principalmente dai debiti verso banche e rappresentano il debito che BG Fiduciaria Sim S.p.a. ha nei confronti di Banca Generali per i contratti di outsourcing e di personale distaccato e i debiti funzionali per riaddebiti di costi.

Le altre passività registrano una diminuzione pari a 172 migliaia di euro rispetto alla fine del 2016. Sono composte in gran parte da debiti verso fornitori, debiti verso erario, enti previdenziali e debiti verso dipendenti. Nell'analisi delle singole voci, gli scostamenti principali si riscontrano nella diminuzione del debito verso l'erario per il pagamento del debito per capital gain relativo all'anno 2016, e nell'aumento dei debiti verso il personale per la rilevazione del debito per l'incentivazione all'esodo di un dirigente.

Il trattamento di fine rapporto del personale è pari a 491 migliaia di euro ed è stato valutato sulla base della stima attuariale dell'importo che l'impresa dovrà corrispondere al momento della risoluzione del rapporto di lavoro.

I fondi per rischi ed oneri, che ammontano a 115 migliaia di euro, hanno registrato un aumento di 5 migliaia di euro rispetto al dicembre 2016.

L'aumento della voce "riserve", pari a 1.721 migliaia di euro, è dovuto al riporto a nuovo dell'utile dell'esercizio precedente.

### **Conto Economico**

Le commissioni attive derivanti dall'attività caratteristica ammontano a 3.924 migliaia di euro, con una diminuzione del 5,4% rispetto al 1° semestre 2016. Tale riduzione è dovuta non tanto ad una contrazione degli AUM medi complessivi (-1,4%), quanto a quella degli AUM medi della linea di gestione più remunerativa (GPM Exclusive, -18%), il che ha comportato una diminuzione della percentuale delle commissioni di gestione del 5,3%.

Le commissioni passive, pari a 1.744 migliaia di euro, sono anch'esse in diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2016 ma la riduzione è proporzionalmente inferiore (-4,2%).

Ciò dipende dalla relazione tra due distinti fattori:

- in generale le commissioni passive di gestione sono diminuite all'incirca proporzionalmente a quelle attive (-5,1%);
- tuttavia il risconto commissionale realizzato a fronte dei bonus attribuiti alla clientela all'atto della sottoscrizione della GPM Exclusive (il cui onere è stato spalmato sui cinque anni di durata del tunnel contrattuale) si è ridotto in modo meno che proporzionale essendo funzione dell'anzianità dei contratti in essere (-3,3%).

Gli andamenti di commissioni attive e passive sopra descritti fanno sì che le commissioni nette registrino una diminuzione del 6,3%. Infatti, nel 1° semestre 2017 hanno raggiunto 2.180 migliaia di euro, con una diminuzione di 146 migliaia di euro rispetto ai 2.326 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2016. Aggiungendo a tali valori il saldo tra interessi attivi e passivi, si ottiene un margine di intermediazione pari a 2.174 migliaia di euro rispetto ai precedenti 2.325 migliaia di euro (-6,5%).

Nel corso del I trimestre 2016 si è avuta la definizione bonaria dell'arbitrato promosso dalla controllante Banca Generali nei confronti di Intesa San Paolo quale venditore di Intesa Fiduciaria (ora BG Fiduciaria), con un riconoscimento di un importo pari a 150 mila euro. Nel 2017 non si registra alcuna analoga voce a conto economico, determinando una differenza netta pari a -150 migliaia di euro.

L'ammontare complessivo delle spese amministrative

raggiunge nella prima metà del 2017 2.191 migliaia di euro, con un aumento di 487 migliaia di euro rispetto al 2016.

Tale incremento è dovuto interamente alle spese per il personale, che si attestano a 1.228 migliaia di euro, in aumento rispetto al medesimo dato del 2016 di 532 migliaia di euro. La differenza è da attribuirsi per la massima parte all'onere sostenuto relativamente alla cessazione del rapporto di lavoro dipendente di un dirigente a valere dal 1° luglio 2017 e, per il resto, ad una stima a nuovo dei bonus del 2017 che troverà una sua effettiva quantificazione solo a fine anno.

Le altre spese amministrative, connesse al funzionamento della Società, sono pari a 963 migliaia di euro e sono diminuite del 4,5% rispetto allo stesso periodo del 2016 (1.009 migliaia di euro). Al loro interno la componente "imposte di bollo" anticipate per la clientela è pari a 531 migliaia di euro. Tale voce di costo viene poi interamente recuperata alla voce altri proventi ed oneri di gestione. In aggiunta si registrano ulteriori proventi ed oneri per 42 migliaia di euro.

L'insieme delle componenti sopra esaminate ha portato ad un risultato lordo corrente positivo di 555 migliaia di euro, in diminuzione di 777 migliaia di euro rispetto al 2016. Su tale risultato gravano, infine, imposte dirette di competenza per 238 migliaia di euro, equivalenti ad un tax rate del 43% contro il 25% del 2016. L'incremento è in gran parte provvisorio in quanto ai fini dell'imponibile IRAP lo stanziamento dovuto alla cessazione del rapporto di lavoro dipendente del dirigente verrà scomputato solo all'atto dell'effettiva erogazione.

La situazione economica al 30 giugno 2017 si chiude quindi con un utile netto pari a 318 migliaia di euro, in diminuzione di 678 migliaia di euro rispetto al 2016 (-68%).

### **Rapporti verso le imprese controllanti e le imprese sottoposte al controllo di queste ultime**

Con Banca Generali S.p.A., società che detiene per intero il capitale sociale di BG Fiduciaria e che esercita la direzione ed il coordinamento sulla stessa, e con le società controllate da quest'ultima, la Società intrattiene rapporti di natura finanziaria e commerciale. I rapporti sono regolati da appositi contratti infragruppo, redatti sulla base di criteri di congruità, trasparenza e omogeneità, a prezzi di mercato.

In particolare, le operazioni poste in essere dalla Società con tali parti correlate si possono ricondurre alle seguenti tipologie:

- con la capogruppo Banca Generali contratti di Outsourcing e Appalto di servizi aziendali quali le funzioni di controllo di II e III livello, legale e segreteria societaria, area attrezzata, contabilità e bilancio;
- con BG Fund Management Luxembourg SA un contratto di Outsourcing per l'attività di Risk Management;
- con Generfid rapporti di distacco di personale.
- rapporti di conto corrente, di custodia e amministrazione titoli con la controllante;
- contratto di affidamento con apertura di credito in conto corrente a rientro con la controllante;
- rapporti di distacco attivo e passivo di personale con la Capogruppo;
- convenzioni di collocamento di prodotti finanziari con la controllante per l'esercizio dell'attività caratteristica;

## Rapporti con la capogruppo e con le società correlate appartenenti al Gruppo Banca Generali e Gruppo Assicurazioni Generali

Controparte	Attività <sup>1</sup>	Passività <sup>1</sup>	Oneri	Proventi
Banca Generali SpA	14.882.414	651.819	1.383.127	47.831
Generfid SpA	14.304	-	-	87.572
BG Fund Management Luxembourg SA	-	98.246	98.246	-
Altri soggetti del gruppo Assicurazioni Generali	256.864	9.800	47.186	319.558
<b>Totale</b>	<b>15.153.582</b>	<b>759.865</b>	<b>1.528.559</b>	<b>454.961</b>

### Principali rischi ed incertezze

Il rischio operativo è la possibilità di subire perdite economiche derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Rientrano in tale tipologia, tra l'altro, le perdite derivanti da frodi, errori umani, interruzioni dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempienze contrattuali, catastrofi naturali. Nel rischio operativo è compreso il rischio legale, che consiste nel rischio di perdite derivanti da violazioni di leggi o regolamenti, da responsabilità contrattuale o extra-contrattuale ovvero da altre controversie.

Il rischio operativo è intrinsecamente connesso ad ogni attività svolta dalla SIM, che impiega risorse umane, processi, sistemi, beni materiali ed immateriali.

Alla funzione di Risk Management, svolta in outsourcing da Banca Generali, è attribuita la responsabilità di individuare, misurare, controllare e gestire i rischi operativi.

La funzione di Internal Audit, svolta in outsourcing da Banca Generali, controlla e valuta la funzionalità dei sistemi e delle procedure aziendali ed il sistema complessivo di controllo interno adottato, affinché siano adeguati, pienamente operativi e funzionanti.

I sistemi di rilevazione delle perdite sono di natura contabile e sono oggetto di monitoraggio da parte delle competenti strutture, mediante archivi informatici.

A rafforzamento dell'efficacia dei presidi individuati, il Consiglio di Amministrazione della Società, in ottemperanza agli obblighi normativi, ha approvato un piano di continuità operativa (Business Continuity Plan).

La Società ha inoltre coperture assicurative sui rischi operativi derivanti da fatti di terzi o procurati a terzi e per danni causati da fornitori di infrastrutture e servizi.

Il rischio di credito/controparte si configura come la possibile insolvenza della controparte, ovvero la probabilità che un debitore non adempia alle proprie obbligazioni o che ciò accada in ritardo rispetto alle scadenze prefissate, ovvero la possibilità che una variazione inattesa del merito creditizio di una controparte, nei confronti della quale esiste un'esposizione, generi una corrispondente variazione inattesa del valore di mercato dell'esposizione stessa.

BG Fiduciaria non eroga crediti; le esposizioni creditizie esposte in bilancio si riferiscono unicamente alla disponibilità di conto corrente ed alle posizioni creditorie derivanti dall'attività di gestione. Il rischio di credito è valutato secondo le istruzioni dettate dall'Autorità di Vigilanza, desumendo i dati dal sistema contabile, riclassificando gli stessi in funzione delle analisi richieste.

L'efficace gestione del rischio di Compliance, inteso come il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite finanziarie rilevanti o danni di reputazione che la Società potrebbe subire in conseguenza di violazioni di leggi, regolamenti o norme di autoregolamentazione, e di riciclaggio e finanziamento del terrorismo, inteso come il rischio del coinvolgimento, anche inconsapevole, della Società nei fenomeni della specie, richiede una cultura aziendale improntata a principi di onestà, correttezza e rispetto sostanziale delle norme secondo il principio di proporzionalità e in coerenza alle specifiche caratteristiche dimensionali e operative.

In tale ambito la Compliance si configura come un processo che permea l'intera attività e organizzazione di ciascuna Società del Gruppo Banca Generali, ivi compresa BG Fiduciaria, partendo dalla definizione dei valori e delle strategie aziendali sino ad influenzare la definizione di politiche, procedure interne, prassi operative e comportamenti.

La conformità alle norme è quindi perseguita con maggiore efficacia in un contesto aziendale che enfatizza i principi di onestà e integrità e riguarda ciascuna risorsa, coinvolgendo gli Organi Aziendali, i Comitati istituiti, la funzione di Compliance e, più in generale, tutti i dipendenti e collaboratori.

In tale contesto complessivo, al fine di conseguire un adeguato e coordinato presidio delle attività, il modello organizzativo adottato per la gestione del rischio di non conformità si concretizza nell'accentramento, presso la Capogruppo bancaria, della funzione di Compliance, con l'erogazione del servizio anche in favore di BG Fiduciaria.

In linea con il modello adottato per il Gruppo, nell'ambito della Società è stato altresì individuato un referente di Compliance, che ha il compito di svolgere funzioni di supporto per la funzione di Compliance della Capogruppo.

Nel corso del primo semestre del 2017, l'azione della funzione di Compliance si è concentrata sulle aree di attività e sui processi che, in ragione della loro connotata complessità o perché impattati in modo più rilevante da modifiche normative, presentavano necessità di revisione o implementazione ovvero un rischio di compliance che richiedesse interventi di gestione. In aderenza alle previsioni del Regolamento della Banca d'Italia e della Consob ai sensi dell'art. 6, comma 2-bis, del T.U.F. nonché delle Disposizioni di Vigilanza relative alla funzione di conformità, le attività condotte dalla funzione di Compliance si sono quindi concretizzate:

- nella prestazione di consulenza nella definizione delle implementazioni e/o modifiche da apportare ai processi in essere, al fine di assicurarne la conformità rispetto alla normativa di riferimento;
- nella prestazione di consulenza dei servizi/attività, programmate all'interno degli obiettivi di sviluppo della Società;
- nell'effettuazione, nell'ambito delle attribuzioni tipiche di funzione di controllo di secondo livello, di verifiche in ordine alla conformità dei processi in essere.

Le attività sopra descritte si sono in particolare concentrate, nel corso del semestre, su:

- gli obblighi informativi dei soggetti vigilati di cui alla delibera Consob n. 17297 del 28.04.10;
- gli adempimenti connessi agli obblighi inerenti la gestione dei conflitti di interesse e le operazioni personali dei soggetti rilevanti;
- il supporto nelle attività inerenti agli adempimenti della normativa FATCA ("Foreign Account Tax Compliance Act") e CRS (Common Reporting Standard);
- il supporto nelle attività inerenti il rinnovo del "Qualified Agreement";
- la necessità di assicurare il costante presidio degli obblighi connessi al rispetto delle norme inerenti la responsabilità amministrativa degli Enti (D.lgs. 231/2001).

E' stato effettuato inoltre il monitoraggio dello stato di

avanzamento delle azioni di regolarizzazione stabilite nell'ambito delle verifiche effettuate in precedenza e non ancora completate.

Per quanto riguarda specificamente la Funzione Antiriciclaggio, nel corso del 2017 l'attività della funzione si è focalizzata in particolare su:

- il presidio degli obblighi antiriciclaggio afferenti la segnalazione di operazioni sospette e l'invio delle segnalazioni statistiche aggregate;
- il presidio sulla valutazione delle operazioni potenzialmente anomale selezionate dall'apposito software di rilevazione adottato da BG Fiduciaria e sul processo di rafforzata verifica della clientela;
- il presidio del corretto adempimento degli obblighi di adeguata verifica della clientela;
- l'effettuazione di verifiche periodiche sull'alimentazione dell'Archivio Unico Informatico tramite il software di diagnostica adottato;
- la consulenza alle funzioni aziendali inerenti l'applicazione della normativa antiriciclaggio.

### **I fatti rilevanti dopo la chiusura dell'esercizio**

Nessun fatto di rilievo è avvenuto dopo la chiusura della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

### **Evoluzione prevedibile dell'attività**

Il Consiglio di Amministrazione di BG Fiduciaria del 6 giugno 2017 ha deliberato il progetto di fusione per incorporazione con la capogruppo Banca Generali da realizzarsi al 31 dicembre 2017 con presumibile data effettiva 1 gennaio 2018. Analogamente ha fatto Banca Generali nel Consiglio di Amministrazione del 22 giugno. Tale progetto è stato sottoposto a Banca d'Italia per le relative autorizzazioni. Contemporaneamente si è dato avvio a gruppi di progetto misti volti ad approfondire tutte le problematiche legate alla richiesta incorporazione affinché, in presenza della necessaria autorizzazione, si realizzi un processo efficace ed ordinato soprattutto a tutela della clientela esistente.



**BILANCIO INTERMEDIO  
DI BG FIDUCIARIA SIM S.p.A**

al 30.06.2017

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE 20 LUGLIO 2017

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		SITUAZIONE AL 30.06.2017	BILANCIO AL 31.12.2016
<i>(Euro)</i>			
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.386	4.386
60	Crediti	17.862.560	16.770.699
120	Attività fiscali	268.574	472.582
	a) correnti	206.215	412.722
	b) anticipate	62.359	59.860
140	Altre attività	2.090.029	2.811.415
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>20.225.549</b>	<b>20.059.082</b>

PASSIVO		SITUAZIONE AL 30.06.2017	BILANCIO AL 31.12.2016
<i>(Euro)</i>			
10	Debiti	659.458	665.711
70	Passività fiscali	14.155	2.694
	(a) correnti	11.461	-
	(b) differite	2.694	2.694
90	Altre passività	1.271.875	1.443.544
100	Trattamento di fine rapporto del personale	490.982	477.077
110	Fondi per rischi ed oneri:	114.784	110.105
	(b) altri fondi	114.784	110.105
120	Capitale	5.200.000	5.200.000
160	Riserve	12.242.992	10.521.626
170	Riserve da valutazione	-86.235	-83.041
180	Utile/Perdita d'esercizio	317.538	1.721.366
<b>Totale del passivo</b>		<b>20.225.549</b>	<b>20.059.082</b>

**CONTO ECONOMICO**

CONTO ECONOMICO		SITUAZIONE AL 30.06.2017	SITUAZIONE AL 30.06.2016
<i>(Euro)</i>			
10	Risultato netto dell'attività di negoziazione	4.058	-1.099
50	Commissioni attive	3.924.114	4.147.546
60	Commissioni passive	-1.744.474	-1.821.405
70	Interessi attivi e proventi assimilati	0	11
80	Interessi passivi e oneri assimilati	-10.174	-3
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>		<b>2.173.524</b>	<b>2.325.050</b>
100	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		
	(a) attività finanziarie	-	150.000
110	Spese amministrative	-2.190.934	-1.704.292
	(a) spese per il personale	-1.227.510	-695.082
	(b) altre spese amministrative	-963.424	-1.009.210
160	Altri proventi e oneri di gestione	572.668	561.800
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>		<b>555.258</b>	<b>1.332.558</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>		<b>555.258</b>	<b>1.332.558</b>
190	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-237.720	-336.820
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>		<b>317.538</b>	<b>995.738</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>317.538</b>	<b>995.738</b>

## PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

Voci		30.06.2017	30.06.2016
(Euro)			
10.	Utile (perdita) del periodo	317.538	995.738
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>			
40.	Piani a benefici definiti	-3.193	1.641
<b>130.</b>	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>-3.193</b>	<b>1.641</b>
<b>140.</b>	<b>Redditività complessiva (voce 10+130)</b>	<b>314.345</b>	<b>997.379</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(Euro)	Esistenze al 31.12.2016	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2017	Allocazione risultato esercizio precedente	Variazioni di riserve	Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva al 30.06.2017	Patrimonio netto al 30.06.2017
						Operazioni sul patrimonio netto						
						Riserve	Dividendi e altre destinaz	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distrib straord dividendi		
Capitale	5.200.000	-	5.200.000									5.200.000
Sovraprezzo emissioni	-	-	-									-
Riserve:												
a) di utili	10.502.569	-	10.502.569	1.721.366								12.223.935
b) altre	19.057	-	19.057									19.057
Riserve da valutazione	-83.041	-	-83.041								-3.193	-86.234
Strumenti di capitale	-	-	-									-
Azioni proprie	-	-	-									-
Utile (perdita) dell'esercizio	1.721.366	-	1.721.366	-1.721.366							317.538	317.538
Patrimonio netto	17.359.951	-	17.359.951	-	-	-	-	-	-	-	314.345	17.674.296

(Euro)	Esistenze al 31.12.2015	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2016	Allocazione risultato esercizio precedente	Variazioni di riserve	Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva al 30.06.2016	Patrimonio netto al 30.06.2016
						Operazioni sul patrimonio netto						
						Riserve	Dividendi e altre destinaz	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distrib straord dividendi		
Capitale	5.200.000	-	5.200.000									5.200.000
Sovraprezzo emissioni	-	-	-									-
Riserve:												
a) di utili	8.566.876	-	8.566.876	1.935.693								10.502.569
b) altre	19.057	-	19.057									19.057
Riserve da valutazione	-67.991	-	-67.991								1.641	-66.350
Strumenti di capitale	-	-	-									-
Azioni proprie	-	-	-									-
Utile (perdita) dell'esercizio	1.935.693	-	1.935.693	-1.935.693							995.738	995.738
Patrimonio netto	15.653.635	-	15.653.635	-	-	-	-	-	-	-	997.379	16.651.014

## RENDICONTO FINANZIARIO

METODO INDIRETTO	30.06.2017	30.06.2016
(Euro)		
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>537.686</b>	<b>770.221</b>
- Risultato d'esercizio	317.538	995.738
- Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-
- Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi	4.679	1.940
- Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati	215.469	-227.457
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie:</b>	<b>1.607.822</b>	<b>3.901.890</b>
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
- Crediti verso banche	-2.588	-18.777
- Crediti verso enti finanziari	1.535	-1.427
- Crediti verso clientela	887.489	3.458.726
- Altre attività	721.386	463.368
<b>3. Liquidità generata/assorbita delle passività finanziarie:</b>	<b>-164.017</b>	<b>-3.768.831</b>
- Debiti verso banche	-6.253	-57.402
- Debiti verso enti finanziari	-	-
- Debiti verso clientela	-	-
- Altre passività (incluso TFR)	-157.764	-3.711.429
<b>Liquidità netta generata / (assorbita) dall'attività operativa</b>	<b>1.981.491</b>	<b>903.281</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da:</b>	-	-
- vendita di partecipazioni	-	-
- vendita di attività materiali	-	-
- vendita di attività immateriali	-	-
<b>2. Liquidità assorbita da:</b>	-	-
- acquisti di partecipazioni	-	-
- acquisti di attività materiali	-	-
- acquisti di attività immateriali	-	-
<b>Liquidità netta generata / (assorbita) dall'attività d'investimento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVISTA</b>		
- distribuzione dividendi e altre finalità	-3.194	1.641
<b>Liquidità netta generata / (assorbita) dall'attività di provvista</b>	<b>-3.194</b>	<b>1.641</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA / (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.978.297</b>	<b>904.922</b>
	<i>Legenda: (+) generata; (-) assorbita</i>	
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
Cassa e disponibilità liquide( inclusi c/c) all'inizio dell'esercizio	12.946.849	11.847.123
Cassa e disponibilità liquide( inclusi c/c) generata/assorbita nell'esercizio	1.978.297	904.922
Cassa e disponibilità liquide( inclusi c/c) alla chiusura dell'esercizio	14.925.145	12.752.045



# Nota Illustrativa

PARTE A – POLITICHE CONTABILI	28
PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE	29
PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO	37
PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI	42

## **PARTE A – POLITICHE CONTABILI**

### **A.1 PARTE GENERALE**

#### **Sezione 1 – Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali**

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017 è redatta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall’International Accounting Standard Board (IASB) e alle relative interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) omologati in sede europea come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

#### **Circolare Banca d’Italia “Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari” emanata il 9 dicembre 2016**

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017 è redatta secondo la Circolare Banca d’Italia “Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari” emanata il 9 dicembre 2016.

#### **Sezione 2 – Principi generali di redazione**

Trattandosi di un’informativa infrannuale si è fatto maggior ricorso ad appropriate metodologie di stima, atte comunque a salvaguardare, nella sostanza, i principi adottati a fine esercizio 2016.

Il Bilancio intermedio è redatto in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea.

La Relazione Finanziaria Semestrale è costituita dai seguenti documenti:

- Stato patrimoniale
- Conto economico
- Prospetto della Redditività complessiva
- Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto
- Rendiconto finanziario
- Nota illustrativa.

Il documento contabile è altresì accompagnato da una Relazione degli amministratori sull’andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione finanziaria e patrimoniale della Fiduciaria.

Il Bilancio intermedio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria, i flussi di cassa ed il risultato economico dell’esercizio.

Nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota Illustrativa non sono indicati e/o commentati i conti che non presentano importi né per l’esercizio al quale si riferisce il bilancio né per quello precedente.

Tutti i dati della Nota Illustrativa sono esposti in migliaia di Euro, con arrotondamenti in eccesso o in difetto rispetto a 0,5 migliaia di Euro.

Gli schemi presentano, oltre agli importi relativi al periodo di riferimento, anche i corrispondenti dati di raffronto riferiti al 31 dicembre 2016 per i conti patrimoniali e al 30 giugno 2016

per quelli economici. Laddove i valori di raffronto non siano comparabili con quelli dell’esercizio in esame, gli stessi, ove possibile, sono stati adattati, segnalando e commentando le variazioni nella nota illustrativa.

#### **Sezione 3 – Eventi successivi alla data di riferimento del Bilancio**

Relativamente ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura della presente Relazione Finanziaria Semestrale non si segnalano aspetti rilevanti.

#### **Sezione 4 – Altri aspetti**

Non si evidenziano aspetti rilevanti da segnalare.

#### **Revisione contabile**

Il Bilancio intermedio è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società BDO Italia S.p.A. in esecuzione della Delibera dell’Assemblea del 17 dicembre 2015, che ha attribuito a questa società l’incarico per gli esercizi dal 2015 al 2023 compreso.

## **A.2 PARTE RELATIVA ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO**

### **Principi contabili**

I Principi contabili adottati per la redazione della Relazione Finanziaria Semestrale sono i medesimi adottati nel Bilancio al 31 dicembre 2016.

## **A.4 INFORMATIVA SUL FAIR VALUE**

La presente parte di Nota Illustrativa non è stata compilata in quanto non applicabile alla Società. Non vengono infatti esposte in bilancio Attività o Passività finanziarie valutate al fair value. Le Attività finanziarie disponibili per la vendita in portafoglio al 30 giugno 2017 fanno riferimento unicamente a titoli di capitale valutati al costo.

I crediti ed i debiti presenti a bilancio sono valutati con livello di fair value L2.

## PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

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

La voce accoglie la partecipazione nel capitale di GBS, Generali Business Solution S.C.p.A., società consortile specializzata nella fornitura di servizi informatici ed amministrativi alle aziende del Gruppo Assicurazioni Generali.

##### 4.1 Composizione della voce 40 - Attività finanziarie disponibili per la vendita

VOCI/VALORI	30.06.2017			31.12.2016		
	LIVELLO 1	LIVELLO 2	LIVELLO 3	LIVELLO 1	LIVELLO 2	LIVELLO 3
<b>1. Titoli di debito</b>	-	-	-	-	-	-
- titoli strutturati	-	-	-	-	-	-
- altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-
<b>2. Titoli di capitale</b>	-	-	4	-	-	4
di cui: valutati al costo	-	-	4	-	-	4
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	-	-	-	-	-	-
<b>4. Finanziamenti</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	-	4	-	-	4

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

Voci/Valori	30.06.2017	31.12.2016
	Livello 3	Livello 3
<b>1. Titoli di debito</b>	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Enti finanziari	-	-
e) Altri emittenti	-	-
<b>2. Titoli di capitale</b>	4	4
a) Banche	-	-
b) Enti finanziari	-	-
c) Altri emittenti	4	4
- di cui valutati al costo	4	4
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	-	-
<b>4. Finanziamenti</b>	-	-
a) Banche	-	-
b) Enti finanziari	-	-
c) Clientela	-	-
<b>Totale</b>	4	4

## Sezione 6 – Crediti – Voce 60

### 6.1 Crediti

Composizione	30.06.2017			31.12.2016		
	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela
1. Depositi e conti correnti	14.932	-	-	12.951	-	-
2. Crediti per servizi	-	14	2.916	-	16	3.804
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>14.932</b>	<b>14</b>	<b>2.916</b>	<b>12.951</b>	<b>16</b>	<b>3.804</b>
Totale fair value	14.932	14	2.916	12.951	16	3.804

La voce Crediti rispetto al 31 dicembre 2016 è aumentata di 1.092 migliaia di euro. I crediti verso banche sono aumentati di 1.981 migliaia di euro; i crediti verso clientela, che rappresentano il credito verso clienti per il servizio di gestione di portafogli, hanno registrato una diminuzione di 887 migliaia di euro (23,33%). Nello specifico, è stato incassato il credito relativo al capital gain annuale per 836 migliaia di euro.

## Sezione 10 – Attività materiali – Voce 100

### 10.1 Composizione della voce 100 - Attività materiali

I valori a bilancio del periodo sono pari a zero.

### 10.5 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

I valori e le variazioni del periodo sono pari a zero.

## Sezione 12 – Le attività fiscali e le passività fiscali – Voce 120

### 12.1 Composizione della voce 120 - attività fiscali: correnti e anticipate

Attività fiscali	30.06.2017	31.12.2016
Crediti per acconti IRES versati	64	294
Crediti vs Erario per IRES	66	-
Crediti per ritenute subite	-	-
Crediti per acconti IRAP versati	-	43
Crediti vs Erario per IRAP	-	-
Crediti vs Erario D.L. 185/08 E D.L. 201/11	76	76
<b>Totale attività fiscali correnti</b>	<b>206</b>	<b>413</b>
Imposte anticipate per IRES	62	60
Imposte anticipate per IRAP	-	-
<b>Totale attività fiscali anticipate</b>	<b>62</b>	<b>60</b>
<b>Totale attività fiscali</b>	<b>268</b>	<b>473</b>

Le attività fiscali sono diminuite di 204 migliaia di euro rispetto a fine 2016. Nello specifico, sono diminuite le attività fiscali correnti per 207 migliaia di euro mentre le imposte anticipate registrano un aumento pari a 2 migliaia di euro.

## 12.2 Composizione della voce 70 - Passività fiscali: correnti e differite

Le passività fiscali differite risultano riconducibili alla rettifica del TFR rideterminato in ossequio alle disposizioni dello IAS 19.

Passività fiscali	30.06.2017	31.12.2016
Debiti per IRES relativa all'esercizio	136	402
Giro a riduzione degli acconti versati	-136	-402
Debiti per IRAP relativa all'esercizio	67	128
Giro a riduzione per acconti versati	-56	-128
<b>Totale passività fiscali correnti</b>	<b>11</b>	<b>-</b>
Imposte differite per IRES	3	3
Imposte differite per IRAP	-	-
<b>Totale passività fiscali differite</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Totale passività fiscali</b>	<b>14</b>	<b>3</b>

## 12.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

Le attività fiscali anticipate possono essere esaminate come segue rispettivamente per IRES e IRAP:

IRES – anticipate – (in contropartita al Conto Economico)	30.06.2017	31.12.2016
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>30</b>	<b>158</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>1</b>	<b>18</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) riprese di valore	-	-
d) altre	1	18
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-</b>	<b>-146</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	-	-54
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	-
c) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
d) altre	-	-91
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla legge n. 214/2011	-	-
b) altre	-	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>31</b>	<b>30</b>

**12.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)**

L'iscrizione delle passività fiscali differite ha trovato contropartita come segue:

<b>IRES – differite</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>2. Aumenti</b>		
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	-	-
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>		
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a) rigiri	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

**12.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)**

<b>IRES - anticipate (in contropartita al PN)</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>30</b>	<b>24</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	-	-
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti	1	6
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	0	-
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	-
c) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
d) altre	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>31</b>	<b>30</b>

## Sezione 14 Altre attività – Voce 140

### 14.1 Composizione della voce 140 – Altre attività

Ammontano a 2.090 migliaia di euro e sono principalmente composte come segue:

Altre attività	30.06.2017	31.12.2016
Ratei e risconti attivi	987	1.575
Crediti verso Erario per imposta di bollo	1.094	1.211
Crediti verso Erario per imposte da recuperare	7	21
Crediti verso Inail	1	2
Altre attività	1	2
<b>Totale</b>	<b>2.090</b>	<b>2.811</b>

I risconti attivi fanno riferimento, per 959 migliaia di euro, al risconto degli oneri sostenuti dalla Società e connessi alle Gestioni di Portafoglio Exclusive. Tali oneri sono riscontati sul periodo di tunnel previsto dal prodotto finanziario, al fine di ottenere la migliore correlazione tra costi e ricavi. Essi si riducono pertanto proporzionalmente all'esaurirsi del periodo di tunnel a cui sono sottoposte le gestioni Exclusive.

**PASSIVO****Sezione 1 – Debiti – Voce 10****1.1 Debiti**

Composizione	30.06.2017			31.12.2016		
	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela
2. Altri debiti	659	-	-	666	-	-
Totale valore di bilancio	659	-	-	666	-	-
Totale fair value	659	-	-	666	-	-

La voce Altri debiti registra una diminuzione di 7 migliaia di euro. I debiti verso banche sono principalmente debiti nei confronti della controllante Banca Generali (648 migliaia di euro).

**Sezione 9 – Altre passività – Voce 90****9.1 Composizione della voce 90 – Altre passività**

Ammontano a 1.272 migliaia di euro e sono composte come segue:

Altre passività	30.06.2017	31.12.2016
Debiti verso l'Erario	328	904
Debiti verso Personale	708	274
Debiti verso Enti previdenziali	34	49
Debiti verso Fornitori	137	181
Altri debiti	46	8
Ratei e risconti passivi	19	28
<b>Totale altre passività</b>	<b>1.272</b>	<b>1.444</b>

Le Altre passività registrano una diminuzione pari a 172 migliaia di euro rispetto alla fine del 2016. Sono composte in gran parte da debiti verso fornitori, debiti verso erario, enti previdenziali e debiti verso dipendenti. Nell'analisi delle singole voci, gli scostamenti principali si riscontrano nella diminuzione dei debiti verso l'erario per il pagamento del

debito per capital gain relativo all'anno 2016 e nell'aumento dei debiti verso il personale per la rilevazione del debito per l'incentivazione all'esodo di un dirigente.

**Sezione 10 – Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 100****10.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue**

TFR	30.06.2017	31.12.2016
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>477</b>	<b>430</b>
<b>B. Aumenti</b>		
B.1 Accantonamento dell'esercizio	11	28
B.2 Altre variazioni in aumento	4	21
<b>C. Diminuzioni</b>		
C.1 Liquidazioni effettuate	-1	-2
C.2 Altre variazioni in diminuzione	-	-
<b>D. Esistenze finali</b>	<b>491</b>	<b>477</b>

**Altre informazioni**

Il trattamento di fine rapporto del personale è inquadrabile fra i piani a benefici definiti non finanziari successivi alla cessazione del rapporto di lavoro così come previsto dallo IAS 19.

Il fondo è pari a 491 migliaia di euro ed è stato valutato sulla base del valore attuariale secondo la metodologia indicata nella Nota Illustrativa Parte A.2.

Il TFR al 30.06.2017, determinato secondo la normativa civilistica, è pari a 458 migliaia di euro.

Di seguito si elencano le ipotesi di lavoro adottate.

**Ipotesi demografiche**

Le ipotesi demografiche adottate sono:

- per le probabilità di morte sono state utilizzate le tavole di mortalità "SI2015" distinte per sesso e in percentuale pari al 100% per i maschi ed al 100% per le femmine;
- in merito poi alle ipotesi di invalidità, sono state utilizzate le tavole INPS ridotte al 50%;

- per le uscite anticipate per dimissioni/licenziamento e per la quantificazione delle anticipazione sul TFR la Società ha definito i seguenti tassi:

Tasso annuo costante rivalutazione salariale dirigenti	7,51%
Tasso annuo costante rivalutazione salariale amministrativi	3,57%
Tasso annuo costante rivalutazione salariale personale produzione	2,77%

**Ipotesi economico-finanziarie**

Lo scenario economico finanziario utilizzato per la valutazione viene descritto dalla seguente tabella:

Tasso tecnico di attualizzazione "BASE" al 31/05/2017	0,9575%
Tasso di inflazione media futura	1,50%
Tasso annuo costante rivalutazione salariale	1,50%

**Sezione 11 – Fondi per rischi ed oneri – Voce 110****11.1 Composizione della voce 110 - Fondi per rischi ed oneri**

	30.06.2017	31.12.2016
Fondo rischi ed oneri per reclami con la clientela	51	51
Fondo oneri per il personale	-	-
Fondi assistenziali differiti	64	59
<b>Totale</b>	<b>115</b>	<b>110</b>

**11.2 Variazioni avvenute nel periodo della voce 110 - Fondi per rischi ed oneri**

	Saldo 31.12.16	Incremento	Utilizzo	Eccedenza	Saldo 30.06.2017
Fondo rischi ed oneri per reclami con la clientela	51	-	-	-	51
Fondo oneri per il personale	-	-	-	-	-
Fondi assistenziali differiti	59	5	-	-	64
<b>Totale</b>	<b>110</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>115</b>

I fondi per rischi ed oneri, che ammontano a 115 migliaia di euro, hanno registrato un aumento di 5 migliaia di euro rispetto al dicembre 2016.

Gli accantonamenti netti per spese del personale, effettuati ai sensi dello IAS 19, sono stati ricondotti nell'ambito della voce 110.a) Spese per il personale.

## Sezione 12 – Patrimonio – Voce 120, 130, 140, 150, 160 e 170

### 12.1 Composizione della voce 120 - Capitale

Tipologie	Importo
1. Capitale	
1.1 azioni ordinarie	5.200

Al 30 giugno 2017, il capitale sociale risulta essere interamente versato.

Si compone di n. 100.000 azioni del valore nominale di € 52 cadauna possedute per il 100% da Banca Generali S.p.A.

### 12.5 Altre informazioni - Composizione e variazione della voce 160 - Riserve

	Riserva Legale	Riserva FTA	Riserva Straordinaria	Utili (Perdite) portati a nuovo	Altre	TOTALE
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>1.040</b>	<b>1</b>	<b>995</b>	<b>8.468</b>	<b>18</b>	<b>10.522</b>
<b>B. Aumenti</b>						-
B.1 Attribuzioni di utili				1.721		1.721
B.2 Altre variazioni						-
<b>C. Diminuzioni</b>						-
C.1 Utilizzi						-
- copertura perdite						-
- distribuzione						-
- trasferimento a capitale						-
C.2 Altre variazioni						-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.040</b>	<b>1</b>	<b>995</b>	<b>10.189</b>	<b>18</b>	<b>12.243</b>

### 12.6 Composizione e variazione della voce 170 – Riserve da valutazione

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali di rivalutazione	Altre	TOTALE
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-	-	-	-	-	<b>83</b>	<b>83</b>
<b>B. Aumenti</b>							
B.1 Variazioni positive di fair value							-
B.2 Altre variazioni						3	3
<b>C. Diminuzioni</b>							
C.1 Variazioni negative di fair value							-
C.2 Altre variazioni							
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	-	-	-	-	<b>86</b>	<b>86</b>

Le riserve da valutazione sono state create a fronte delle perdite attuariali su piani a benefici definiti come previsto dell'emendamento allo IAS 19 illustrato nella parte A al paragrafo A.2. del bilancio al 31/12/2016.

## PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Sezione 1 – Risultato netto dell'attività di negoziazione Voce 10

#### 1.1 Composizione della voce 10 – Risultato netto dell'attività di negoziazione

Il risultato netto dell'attività di negoziazione registra un utile di 4 migliaia di euro.

### Sezione 5 – Commissioni Voce 50 e 60

#### 5.1 Composizione della voce 50 - Commissioni attive

COMMISSIONI ATTIVE	30.06.2017	30.06.2016
4. Gestione di portafogli		
- propria	3.924	4.148
<b>Totali Commissioni attive</b>	<b>3.924</b>	<b>4.148</b>

Le commissioni attive derivanti dall'attività caratteristica ammontano a 3.924 migliaia di euro, con una diminuzione del 5,4% rispetto al 1° semestre 2016. Tale riduzione è dovuta non tanto ad una contrazione degli AUM medi complessivi (-1,4%), quanto a quella degli AUM medi della linea di gestione più remunerativa (GPM Exclusive, -19%), il che ha comportato una diminuzione della percentuale delle commissioni di gestione del 5,3%.

#### 5.2 Composizione della voce 60 - Commissioni passive

COMMISSIONI PASSIVE	30.06.2017	30.06.2016
4. Gestione di portafogli		
- propria	1.742	1.820
8. Altri servizi	2	1
<b>Totali Commissioni passive</b>	<b>1.744</b>	<b>1.821</b>

Le commissioni passive, pari a 1.744 migliaia di euro, sono anch'esse in diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2016 ma la riduzione è proporzionalmente inferiore (-4,2%) rispetto a quella attiva.

Ciò dipende dalla relazione tra due distinti fattori:

- in generale le commissioni passive di gestione sono diminuite all'incirca proporzionalmente a quelle attive (-5,1%);
- tuttavia il risconto commissionale realizzato a fronte dei bonus attribuiti alla clientela all'atto della sottoscrizione della GPM Exclusive (il cui onere è stato spalmato sui cinque anni di durata del tunnel contrattuale) si è ridotto in modo meno che proporzionale essendo funzione dell'anzianità dei contratti in essere (-3,3%).

Le **commissioni nette** sono riepilogate di seguito:

	30.06.2017			30.06.2016		
	Attive	Passive	Nette	Attive	Passive	Nette
Gestione di portafogli propri	3.924	1.742	2.182	4.148	1.820	2.328
Altri servizi	-	2	-2	-	1	-1
<b>COMMISSIONI NETTE COMPLESSIVE</b>	<b>3.924</b>	<b>1.744</b>	<b>2.180</b>	<b>4.148</b>	<b>1.821</b>	<b>2.326</b>

Gli andamenti di commissioni attive e passive fanno sì che le commissioni nette registrino una diminuzione del 6,3% rispetto all'analogo periodo del 2016. Infatti, nel 1° semestre 2017 hanno raggiunto 2.180 migliaia di euro, con una diminuzione di 146 migliaia di euro rispetto ai 2.326 migliaia di euro del 2016.

## Sezione 6 – Interessi – Voce 70 e 80

### 6.1 Composizione della voce 70 - Interessi attivi e proventi assimilati

La voce interessi attivi e proventi assimilati è pari a zero.

### 6.2 Composizione della voce 80 - Interessi passivi e oneri assimilati

La voce interessi passivi e oneri assimilati ammonta a circa 10 migliaia di euro e si riferisce ad interessi passivi su rapporti con banche in quanto, in un caso, alla liquidità sono stati applicati tassi di interesse negativi.

## Sezione 8 – Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento – Voce 100

### 8.3 Composizione della sottovoce 100.b "Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie"

Voci/Rettifiche	Rettifiche di valore	Riprese di valore	30.06.2017	30.06.2016
1. Titoli di debito				
2. Finanziamenti	-	-	-	150
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>150</b>

Nel corso del I trimestre 2016 si è avuta la definizione bonaria dell'arbitrato promosso dalla controllante Banca Generali nei confronti di Intesa San Paolo quale venditore di Intesa Fiduciaria (ora BG Fiduciaria), con un riconoscimento di un importo pari a 150 mila euro. Nel 2017 non si registra alcuna analoga voce a conto economico, determinando una differenza netta pari a -150 migliaia di euro.

## Sezione 9 – Spese amministrative – Voce 110

### 9.1 Composizione della voce 110.a - Spese per il personale

Voci	30.06.2017	30.06.2016
<b>1. Personale dipendente</b>		
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	424	403
b) oneri sociali	125	106
d) spese previdenziali	22	39
e) accantonamento al TFR	16	16
g) versamenti ai fondi di previdenza complementari esterni:		
- a contribuzione definita	32	32
h) altre spese	634	113
<b>2. Altro personale in attività</b>	3	1
<b>3. Amministratori e Sindaci</b>	15	15
<b>5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende</b>	-137	-123
<b>6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società</b>	94	93
<b>Totale</b>	<b>1.228</b>	<b>695</b>

Le spese per il personale si attestano a 1.228 migliaia di euro in aumento rispetto al medesimo dato del 2016 di 533 migliaia di euro. La differenza è da attribuirsi per la massima parte all'onere sostenuto relativamente alla cessazione del rapporto di lavoro dipendente di un dirigente a valere dal 1° luglio 2017 e, per il resto, ad una stima a nuovo dei bonus del 2017 che troverà una sua effettiva quantificazione solo a fine anno.

### 9.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

Numero medio dei dipendenti per categoria	30.06.2017	30.06.2016
<b>Personale dipendente</b>		
Dirigenti	1	1
Quadri direttivi	8	8
Restante personale	3	2
<b>Media dipendenti</b>	<b>12</b>	<b>11</b>
<b>di cui in distacco presso terzi</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>Personale distaccato da terzi</b>		
Restante personale	3	2
<b>Totale distaccati</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Totale generale organico</b>	<b>13</b>	<b>12</b>
<b>Contratti di lavoro atipici</b>		
Collaboratori a progetto	-	-
Contratti di lavoro interinale	-	1
<b>Totale contratti atipici</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Totale organico effettivo</b>	<b>13</b>	<b>12</b>

Nel periodo in esame si è registrato un incremento di nr. 1 risorsa del personale dipendente a seguito dell'assunzione di un tempo determinato. A seguito dell'incremento di nr. 1

risorsa distaccata IN e di nr. 1 risorsa distaccata OUT la media del personale distaccato non subisce invece variazioni.

### 9.3 Composizione della voce 110.b - Altre spese amministrative

SPESE AMMINISTRATIVE	30.06.2017	30.06.2016
Costi indiretti per il personale	12	8
Servizi di outsourcing e aree attrezzate	180	170
Spese postali	1	9
Spese telefoniche	1	3
Tasse e imposte indirette	533	570
Locazione immobili e oneri accessori	25	23
Canoni software	0	0
Altre consulenze	17	29
Banche dati	72	69
Spese di revisione	21	34
Manutenzioni varie	61	57
Altre spese varie	40	37
<b>Totale</b>	<b>963</b>	<b>1.009</b>

Le spese amministrative, connesse al funzionamento della Società, sono pari a 963 migliaia di euro e sono diminuite del -4,6% rispetto allo stesso periodo del 2016 (1.009 migliaia di euro). Al loro interno la componente "imposte di bollo" anticipate per la clientela è pari a 531 migliaia di euro. Tale voce di costo viene poi interamente recuperata alla voce altri proventi ed oneri di gestione.

### Sezione 13 – Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri – Voce 150

#### 13.1 Composizione della voce 150 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri

Non si registrano accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri nel periodo.

## Sezione 14 – Altri proventi e oneri di gestione – Voce 160

### 14.1 Composizione della voce 160 - Altri proventi e oneri di gestione

La voce **altri proventi e oneri di gestione** accoglie:

ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	30.06.2017	30.06.2016
Sopravvenienze attive	14	2
Proventi per recupero imposte da clientela	531	568
Eccedenze acc.to a fondo spese del personale	34	-
Sopravvenienze attive per rettifiche di spese personale di esercizi precedenti	-	-
Eccedenze acc.to a fondo imposte esercizio precedente	-	-
Altri	3	5
<b>Totale</b>	<b>582</b>	<b>575</b>
<b>ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>		
Rettifiche di valore su crediti	-	-
Sopravvenienze passive	9	13
Indennità risarcimento danni	-	-
Altri	-	-
<b>Totale</b>	<b>9</b>	<b>13</b>
<b>TOTALE ALTRI PROVENTI E ONERI DI GESTIONE</b>	<b>573</b>	<b>562</b>

Gli **altri proventi e oneri di gestione** sono pari a 573 migliaia di euro e sono riconducibili quasi interamente al recupero delle imposte di bollo anticipate per conto della clientela.

## Sezione 17 – Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente – Voce 190

### 17.1 Composizione della voce 190 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente

IMPOSTE	30.06.2017	30.06.2016
1. Imposte correnti		
- IRES	136	278
- IRAP	67	25
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	36	-
4. Variazione delle imposte anticipate	-1	34
5. Variazione delle imposte differite	-	-
<b>Imposte di competenza dell'esercizio</b>	<b>238</b>	<b>337</b>

## PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

### Sezione 1 – Riferimenti specifici sulle attività svolte

#### C. Attività di gestione di portafogli

##### C.1 Valore complessivo delle gestioni di portafogli

	Totale 30.06.2017			Totale 31.12.2016		
	Gestioni proprie	di cui Titoli di Stato	Gestioni ricevute in delega	Gestioni proprie	di cui Titoli di Stato	Gestioni ricevute in delega
1. Titoli di debito	203.261			255.691		
di cui titoli di Stato		92.026			145.639	
2. Titoli di capitale	51.650			49.673		
3. Quote di OICR	404.950			354.771		
5. Altre attività	35.026			61.109		
<b>Totale portafogli gestiti</b>	<b>694.887</b>	<b>92.026</b>	<b>-</b>	<b>721.244</b>	<b>145.639</b>	<b>-</b>

##### C.2 Gestioni proprie e ricevute in delega: operatività nell'esercizio

	Controvalore		
	Operazioni con controparti del gruppo	Operazioni con altre controparti	Operazioni con la SIM
<b>A. Gestioni Proprie</b>			
A.1 Acquisti nell'esercizio	310.141	122.769	-
A.2 Vendite nell'esercizio	336.859	90.347	-

##### C. 3 Gestioni proprie: raccolta netta e numero di contratti

(dati in migliaia di euro)	30.06.2017	31.12.2016
Raccolta nell'esercizio	130.236	106.626
Rimborsi nell'esercizio	164.223	170.877
Numero di contratti	876	999

#### L. Impegni

##### L.2 Altri impegni

La voce Altri impegni è composta da titoli da ricevere e da consegnare per operazioni da regolare, derivanti esclusivamente da operazioni svolte per conto della clientela, il cui dettaglio è esposto al punto successivo.

**Titoli da ricevere per operazioni da regolare (eseguite per conto dei clienti gestiti):**

	30.06.2017	31.12.2016
Titoli di Stato	-	564
Altri titoli di debito	1.561	403
Azioni	6.428	3.470
<b>Totale</b>	<b>7.989</b>	<b>4.437</b>

**Titoli da consegnare per operazioni da regolare (eseguite per conto dei clienti gestiti):**

	30.06.2017	31.12.2016
Titoli di Stato	2.672	404
Altri titoli di debito	104	241
Azioni	3.102	491
<b>Totale</b>	<b>5.878</b>	<b>1.136</b>

## Sezione 2 – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

I rischi a cui la Società risulta soggetta sono:

- rischi di natura finanziaria, in funzione delle scelte di investimento del patrimonio aziendale e delle disponibilità liquide;
- rischi di natura operativa derivanti dall'attività svolta di gestione di patrimoni di terzi;
- rischi di liquidità.

### 2.2 Rischi operativi

#### Informazioni di natura qualitativa

##### 1. Aspetti generali

Il rischio operativo è la possibilità di subire perdite economiche derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Rientrano in tale tipologia, tra l'altro, le perdite derivanti da frodi, errori umani, interruzioni dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempienze contrattuali, catastrofi naturali. Nel rischio operativo è compreso il rischio legale, che consiste nel rischio di perdite derivanti da violazioni di leggi o regolamenti, da responsabilità contrattuale o extra-contrattuale ovvero da altre controversie.

Il rischio operativo è intrinsecamente connesso ad ogni attività svolta dalla SIM, che impiega risorse umane, processi, sistemi, beni materiali ed immateriali.

Alla funzione di Risk Management, svolta in outsourcing da Banca Generali, è attribuita la responsabilità di individuare, misurare, controllare e gestire i rischi operativi.

La funzione di Internal Audit, svolta in outsourcing da Banca Generali, controlla e valuta la funzionalità dei sistemi e delle procedure aziendali ed il sistema complessivo di controllo interno adottato, affinché siano adeguati, pienamente operativi e funzionanti.

I sistemi di rilevazione delle perdite sono di natura contabile e sono oggetto di monitoraggio da parte delle competenti strutture, mediante archivi informatici.

A rafforzamento dell'efficacia dei presidi individuati, il Consiglio di Amministrazione della Società, in ottemperanza agli obblighi normativi, ha approvato un piano di continuità operativa (Business Continuity Plan).

La Società ha inoltre coperture assicurative sui rischi operativi derivanti da fatti di terzi o procurati a terzi e per danni causati da fornitori di infrastrutture e servizi.

#### Informazioni di natura quantitativa

L'attività svolta dalla sopra citata funzione sul primo semestre 2017 non ha evidenziato alcuna criticità in merito all'operatività di BG Fiduciaria SIM ed in particolare è emerso quanto segue:

- in relazione ai processi analizzati nessuno dei potenziali eventi di rischio rilevati è stato valutato come rilevante in

sede di risk and control self assessment;

- la qualità dei controlli prevista sugli stessi processi è stata valutata come MEDIO/ALTA nel 99% dei casi;
- su una scala da 0 a 100 dove 100 esprime il massimo grado di rischiosità e 62,5 rappresenta la cd. soglia di rilevanza, BG Fiduciaria SIM ha registrato uno score medio di processo pari a 18,86, che esprime una valutazione di rischio MEDIO/BASSA.

### 2.3 Rischio di credito

#### Informazioni di natura qualitativa

##### 1. Aspetti generali

Il rischio di credito/controparte si configura come la possibile insolvenza della controparte, ovvero la probabilità che un debitore non adempia alle proprie obbligazioni o che ciò accada in ritardo rispetto alle scadenze prefissate, ovvero la possibilità che una variazione inattesa del merito creditizio di una controparte, nei confronti della quale esiste un'esposizione, generi una corrispondente variazione inattesa del valore di mercato dell'esposizione stessa.

BG Fiduciaria non eroga crediti; le esposizioni creditizie esposte in bilancio si riferiscono unicamente alla disponibilità di conto corrente ed alle posizioni creditorie derivanti dall'attività di gestione. Il rischio di credito è valutato secondo le istruzioni dettate dall'Autorità di Vigilanza, desumendo i dati dal sistema contabile, riclassificando gli stessi in funzione delle analisi richieste.

#### Informazioni di natura quantitativa

La Società non eroga alcun tipo di finanziamento.

### 2.4 Rischio di liquidità

#### Informazioni di natura qualitativa

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

L'esposizione al rischio di liquidità consegue alle operazioni in entrata ed in uscita relative alla normale attività della Società. Tale rischio si manifesta sotto forma di inadempimento ai propri impegni di pagamento, che può essere causato da incapacità di reperire fondi (funding liquidity risk) ovvero dalla presenza di limiti allo smobilizzo delle attività (market liquidity risk); nell'ambito dei rischi di liquidità si ricomprende inoltre il rischio di fronteggiare i propri impegni di pagamento a costi non di mercato, ossia sostenendo un elevato costo della provvista ovvero (e talora in modo concomitante) incorrendo in perdite in conto capitale in caso di smobilizzo di attività.

Con l'intento di mitigare e contenere al massimo i rischi derivanti dagli investimenti della liquidità disponibile la Società ha optato per mantenere le disponibilità liquide sul conto corrente acceso a suo nome presso la Capogruppo Banca Generali S.p.A..

Relativamente al processo di gestione del rischio di liquidità la Società adotta una politica di gestione del rischio definita a livello di Gruppo bancario, all'interno della quale sono definiti gli organi e le funzioni coinvolte nella gestione del rischio

stesso e sono descritte le attività di individuazione, misurazione, controllo e reporting del rischio.

### Informazioni di natura quantitativa

#### 1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie

I crediti verso banche, per 14.932 migliaia di euro, ed i debiti verso banche, per 659 migliaia di euro, sono da considerarsi con scadenza a vista.

Voci / Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 3 anni	Da oltre 3 anni fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata intermedia
<b>Attività per cassa</b>											
A.4 Altre attività	17.863	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passività per cassa</b>											
B.3 Altre Passività	659	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

La voce A.4 Altre attività, pari a 17.863 migliaia di euro, è composta per 14.932 migliaia di euro da conti correnti verso enti creditizi, per 14 migliaia di euro da crediti verso enti finanziari e per 2.916 migliaia di euro da crediti verso la clientela.

## Sezione 3 – Informazioni sul patrimonio

### 3.1 Il patrimonio dell'impresa

#### 3.1.1. Informazioni di natura qualitativa

La gestione del patrimonio è principalmente orientata ad assicurare che il patrimonio ed i ratios siano coerenti con il profilo di rischio assunto e rispettino i requisiti di vigilanza.

La SIM è soggetta ai requisiti di adeguatezza patrimoniale stabiliti dal decreto legislativo del 24 febbraio 1998. n. 58, e successivi aggiornamenti.

Tali regole prevedono una specifica nozione di patrimonio, accezione ad essa attribuita dall'Autorità di Vigilanza, distinguibile dal patrimonio contabile, o "patrimonio in senso stretto". Il patrimonio di vigilanza non deve, in ogni caso, essere inferiore all'ammontare minimo richiesto per l'autorizzazione all'esercizio dell'attività come richiesto dalle norme in vigore. La SIM verifica costantemente il rispetto dei requisiti minimi di patrimonio facendo grande attenzione all'adeguatezza dei propri mezzi patrimoniali in rapporto alle prospettive di sviluppo e all'evoluzione della rischiosità. Tali verifiche andamentali sono legate ai meccanismi di controllo preventivo da parte dell'unità preposta al calcolo, la quale regolarmente, attraverso il monitoraggio ed il controllo del rispetto dei coefficienti di vigilanza, relaziona la Direzione sulle azioni correttive da porre per un corretto controllo sugli aggregati patrimoniali e sulle azioni necessarie per rispettare i vincoli imposti dall'Autorità di Vigilanza.

#### 3.1.2 Informazioni di natura quantitativa

La composizione del patrimonio dell'impresa è riportata in dettaglio nella sezione 12 della parte B – passivo - della Nota Illustrativa, incluse le variazioni annue delle riserve.

#### 3.1.2.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci/Valori	30.06.2017	31.12.2016
<b>1. Capitale</b>	<b>5.200</b>	<b>5.200</b>
<b>2. Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Riserve</b>	<b>12.243</b>	<b>10.522</b>
- di utili:		
a) Riserva legale	1.040	1.040
d) Altre - utili portati a nuovo	10.189	8.468
- altre:		
a) Versamenti c/apporto stock grant AG	-	-
b) Altre riserve	1.014	1.014
<b>5. Riserve da valutazione</b>	<b>-86</b>	<b>-83</b>
- Utili/perdite attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	-86	-83
<b>7. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>318</b>	<b>1.721</b>
<b>Patrimonio netto contabile</b>	<b>17.675</b>	<b>17.360</b>

## 3.2 I fondi propri e i coefficienti di vigilanza

### 3.2.1 Fondi propri

#### 3.2.1.1 Informazioni di natura qualitativa

I fondi propri ed i coefficienti patrimoniali sono stati calcolati sulla base dei valori patrimoniali e del risultato economico, determinati con l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS e tenendo conto delle nuove regole definite dal regolamento UE n. 575/2013.

Le nuove disposizioni sono finalizzate ad armonizzare i criteri di determinazione dei fondi propri e dei coefficienti con i principi contabili internazionali. I fondi propri sono il principale punto di riferimento per la valutazione riguardante la stabilità dei singoli intermediari e del sistema e per il controllo prudenziale dei rischi. Sono, come già nella previgente disciplina, costituiti dalla sommatoria del patrimonio di base, dell'eventuale patrimonio supplementare, decurtato degli elementi da dedurre come richiesto dalla vigilanza prudenziale.

Patrimonio di base	30.06.2017	31.12.2016
<b>Patrimonio di base - Elementi positivi</b>	<b>17.477</b>	<b>15.753</b>
Capitale sociale sottoscritto	5.200	5.200
Riserve ad esclusione di quelle di valutazione	12.243	10.522
Altri elementi positivi del patrimonio di base	34	31
<b>Patrimonio di base - Elementi negativi</b>	<b>86</b>	<b>83</b>
Altre attività immateriali	-	-
Altri elementi negativi del patrimonio di base	86	83
<b>Totale Patrimonio di base</b>	<b>17.391</b>	<b>15.670</b>

#### 3.2.1.2 Informazioni di natura quantitativa

I fondi propri sono così costituiti:

- Patrimonio di base: gli elementi positivi del patrimonio di base sono rappresentati dalle componenti tradizionali costituite dal capitale, dalle riserve e dagli utili degli esercizi precedenti; gli elementi negativi sono dati dalle immobilizzazioni immateriali, dalle perdite degli esercizi precedenti e dalle perdite di rilevante entità del periodo in corso;
- Patrimonio di secondo livello: non vi sono elementi da computare a patrimonio di secondo livello;
- Altri elementi negativi dei fondi propri (elementi da dedurre): non vi sono elementi da computare;
- Ammontare dei fondi propri.

Di seguito viene sinteticamente presentata la struttura dei fondi propri con i principali componenti del patrimonio di base e del patrimonio supplementare. I fondi propri si attestano al 30 giugno 2017 su di un livello di 17.391 migliaia di euro, con un incremento di 1.721 migliaia di euro rispetto al dato di fine 2016.

	30.06.2017	31.12.2016
<b>A. Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b>	<b>17.357</b>	<b>15.639</b>
di cui strumenti di CET1 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
B. Filtri prudenziali del CET1 (+/-)	34	31
<b>C. CET1 al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio (A +/- B)</b>	<b>17.391</b>	<b>15.670</b>
D. Elementi da dedurre dal CET1	-	-
E. Regime transitorio – Impatto su CET1 (+/-)	-	-
<b>F. Totale Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) (C – D +/- E)</b>	<b>17.391</b>	<b>15.670</b>
G. Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 – AT1) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	-	-
di cui strumenti di AT1 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
H. Elementi da dedurre dall'AT1	-	-
I. Regime transitorio – Impatto su AT1 (+/-)	-	-
L. Totale Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 – AT1) (G - H +/- I)	-	-
M. Capitale di classe 2 (Tier 2 – T2) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	-	-
di cui strumenti di T2 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
N. Elementi da dedurre dal T2	-	-
O. Regime transitorio – Impatto su T2 (+/-)	-	-
P. Totale Capitale di classe 2 (Tier 2 – T2) (M - N +/- O)	-	-
<b>Q. Totale fondi propri (F + L + P)</b>	<b>17.391</b>	<b>15.670</b>

### 3.2.2 Adeguatezza patrimoniale

#### 3.2.2.1 Informazioni di natura qualitativa

Ai fini della determinazione dell'adeguatezza patrimoniale, l'ammontare dei fondi propri di BG Fiduciaria non deve essere inferiore alla somma del maggior importo tra:

- la copertura patrimoniale richiesta per il rispetto del coefficiente "rischio di credito e controparte". Per determinarlo, Banca d'Italia prevede una copertura che è determinata applicando alle attività di rischio i fattori di ponderazione dei rischi relativi alle pertinenti controparti

debitrici tenendo conto delle eventuali garanzie ricevute e moltiplicando le attività di rischio ponderate per il coefficiente dell'otto per cento;

- la copertura patrimoniale richiesta per il rispetto del coefficiente "altri rischi". Per determinarlo Banca d'Italia prevede l'applicazione di una copertura patrimoniale del 25% sui costi operativi fissi risultanti dal bilancio dell'ultimo esercizio approvato.

#### 3.2.2.2 Informazioni di natura quantitativa

Di seguito vengono sinteticamente indicati i due requisiti patrimoniali previsti per la Sim:

	30.06.2017	31.12.2016
Requisito patrimoniale per rischio di controparte e di credito	482	522
Requisito patrimoniale per altri rischi	513	547
Requisito patrimoniale per rischio operativo	-	-
Requisito patrimoniale complessivo richiesto dalla normativa prudenziale	513	547
<b>ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA</b>		
1 Attività di rischio ponderate	6.030	6.519
2 Capitale primario di classe 1 / Attività di rischio ponderate (CET1 capital ratio)	288 %	240 %
3 Capitale di classe 1 / Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)	288 %	240 %
4 Totale fondi propri / Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)	288 %	240 %

## Sezione 4 – Prospetto analitico della redditività complessiva

Voci	30.06.2017	30.06.2016
<i>(Euro)</i>		
10. Utile (perdita) del periodo	317.538	995.738
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>		
40. Piani a benefici definiti	-3.193	1.641
<b>130. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>-3.193</b>	<b>1.641</b>
<b>140. Redditività complessiva (voce 10+130)</b>	<b>314.345</b>	<b>997.379</b>

## Sezione 5 – Operazioni con parti correlate

Per “parti correlate” devono intendersi i soggetti definiti tali dal principio contabile internazionale IAS 24 concernente l’informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate, adottato secondo la procedura di cui all’art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002.

Alla luce di tale principio una parte è considerata “correlata” ad un’entità se:

- direttamente o indirettamente, attraverso uno o più intermediari, la parte:
  - controlla l’entità, ne è controllata, oppure è soggetta al controllo congiunto (ivi incluse le entità controllanti, le controllate e le consociate);
  - detiene una partecipazione nell’entità tale da poter esercitare un’influenza notevole su quest’ultima;
  - controlla congiuntamente l’entità.
- la parte è una società collegata dell’entità ai sensi dello IAS 28;
- la parte è una joint venture in cui l’entità è una partecipante ai sensi dello IAS 31;
- la parte è uno dei dirigenti con responsabilità strategiche dell’entità o della sua controllante;
- la parte è uno stretto familiare di uno dei soggetti di cui ai punti (a) o (d);
- la parte è un’entità controllata congiuntamente o soggetta ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti (d) o (e), ovvero tali soggetti detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa di diritti di voto;
- la parte è un fondo pensionistico per i dipendenti dell’entità, o di una qualsiasi altra entità ad essa correlata.

### 5.1 Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche

All’interno della Società, non vi sono dirigenti con responsabilità strategiche.

### 5.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

La società non ha rilasciato crediti e garanzie a favore di amministratori e sindaci.

### 5.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Si riepilogano qui di seguito i principali aggregati patrimoniali ed economici al 30 giugno 2017 influenzati dalle transazioni con il Gruppo Banca Generali e con il Gruppo Assicurazioni Generali.

Controparte	Attività'	Passività'	Oneri	Proventi
Banca Generali SpA	14.882.414	651.819	1.383.127	47.831
Generfid SpA	14.304	-	-	87.572
BG Fund Management Luxembourg SA	-	98.246	98.246	-
Altri soggetti del gruppo Assicurazioni Generali	256.864	9.800	47.186	319.558
<b>Totale</b>	<b>15.153.582</b>	<b>759.865</b>	<b>1.528.559</b>	<b>454.961</b>

**Informativa sull'attività di direzione e coordinamento di società**

BG Fiduciaria Sim S.p.A. è controllata dalla società Banca Generali S.p.A., con sede in Trieste via Machiavelli. Ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile, BG Fiduciaria Sim S.p.A. è assoggettata all'attività di direzione e coordinamento di Banca Generali S.p.A. Di seguito si riporta il prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di tale società.

Milano, 20 luglio 2017

Il Consiglio di Amministrazione

**BILANCIO DELLA CONTROLLANTE BANCA GENERALI AL 31.12.2016**

<b>Stato patrimoniale riclassificato</b>	
<i>voci dell'attivo</i>	<i>31.12.2016</i>
Cassa e disponibilità liquide	583.356.168
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	38.560.001
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.409.313.232
Attività finanziarie detenute fino a scadenza	731.360.756
Crediti verso banche	319.982.653
Crediti verso clientela	1.843.231.181
Partecipazioni	16.224.545
Attività materiali e immateriali	93.443.394
Attività fiscali	44.018.092
Altre attività	232.385.073
<b>Totale attivo</b>	<b>8.311.875.095</b>

<b>voci del passivo e patrimonio netto</b>	
	<i>31.12.2016</i>
Debiti verso banche	802.701.547
Raccolta da clientela	6.738.733.731
Passività finanziarie di negoziazione	1.168.718
Passività fiscali	9.323.304
Altre passività	116.360.639
Fondi a destinazione specifica	121.354.565
Riserve da valutazione	9.158.217
Riserve	201.028.404
Sovrapprezzi di emissione	53.803.000
Capitale	116.424.502
Azioni proprie (-)	-2.932.856
Utile (perdita) di esercizio (+/-)	144.751.324
<b>Totale Passivo e patrimonio netto</b>	<b>8.311.875.095</b>

<b>Conto economico scalare riclassificato</b>	
	<i>31.12.2016</i>
interessi attivi	61.780.099
interessi passivi	-3.114.220
<b>Interessi netti</b>	<b>58.665.879</b>
commissioni attive	412.639.187
commissioni passive	-268.333.736
<b>Commissioni nette</b>	<b>144.305.451</b>
Dividendi	132.425.373
Risultato netto dell'attività di negoziazione	2.383.127
Utile (perdita) da cessione o riacquisto di crediti	2.204.039
Utile (perdita) da cessione o riacquisto di altre attività	28.166.979
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>368.150.848</b>
Rettifiche (riprese) di valore nette per deterioramento di crediti	1.770.626
Rettifiche (riprese) di valore nette per deterioramento di altre attività	-2.699.000
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>367.222.474</b>
Spese per il personale	-74.482.791
Altre spese amministrative	-136.532.300
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-34.691.232
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-5.881.500
Altri oneri/proventi di gestione	43.341.594
<b>Costi operativi</b>	<b>-208.246.229</b>
Utili (perdite) da cessioni investimenti	21.715
<b>Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>158.997.960</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	-14.246.636
<b>Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>144.751.324</b>
Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione	-
<b>Utile netto</b>	<b>144.751.324</b>



# BG Fiduciaria SIM S.p.A.

## SEDE LEGALE

**Via Machiavelli, 4 – 34132 Trieste**

## UFFICI OPERATIVI

**Via Ugo Bassi 6 - 20159 Milano**

**tel. 02. 68826511 - fax 02. 68804540**

## CAPITALE SOCIALE

**Euro 5.200.000,00 i. v.**

## CODICE FISCALE PARTITA IVA E ISCRIZIONE

AL REGISTRO DELLE IMPRESE DI TRIESTE

**01374720157**

**Iscritta all'Albo delle Società fiduciarie  
presso Consob con delibera 11762  
del 22 dicembre 1998 al numero 2**

**Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia  
di cui all'art. 62 del D.lgs. 23 luglio 1996 n. 415**

**Società unipersonale soggetta alla direzione  
e al coordinamento di Banca Generali S.p.A.  
e appartenente al gruppo bancario Banca Generali iscritto all'albo dei gruppi bancari**

SEDE LEGALE  
Via Machiavelli, 4  
34132 Trieste

SEDE OPERATIVA  
Via Ugo Bassi, 6  
20159 Milano  
Tel. 02 68826511  
Fax 02 66804540  
BGF\_AMM@bancagenerali.it

[www.bancagenerali.it](http://www.bancagenerali.it)





**BG FIDUCIARIA SIM S.p.A.**

Relazione di revisione contabile limitata  
del bilancio intermedio

## Relazione di revisione contabile limitata del bilancio intermedio

Al Consiglio di Amministrazione di  
BG Fiduciaria SIM S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio intermedio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di BG Fiduciaria SIM S.p.A. al 30 giugno 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio intermedio in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio intermedio.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio intermedio di BG Fiduciaria SIM S.p.A. al 30 giugno 2017, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 27 luglio 2017

  
BDO Italia S.p.A.  
Rosanna Vicari  
Socio