

RESOCONTO  
INTERMEDIO  
SULLA  
GESTIONE  
MARZO 2009

GRUPPO

**CREDEM**

Credito Emiliano S.p.A.  
Gruppo Bancario Credito Emiliano - Credem  
3032 - Società per Azioni

Sede Sociale e Direzione:

Via Emilia San Pietro n. 4 - 42100 Reggio Emilia  
Capitale interamente versato 332.392.107 Euro  
Codice Fiscale 01806740153 - Partita IVA 00766790356  
Banca iscritta all'albo delle Banche al n.3032  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
Tel.0522 5821 - Telefax 0522 433969 - Telex BACDIR 530658  
Sito Internet: [www.credem.it](http://www.credem.it)

<b>INDICE</b>	Cariche Sociali	4
	<b>RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE</b>	5
	Area di consolidamento	6
	Relazione consolidata	
	• Stato patrimoniale e conto economico	7
	• Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	11
	• Note esplicative	12
	Dichiarazione, ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n.58, del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	33
	<b>ALLEGATI</b>	35
	Prospetti contabili individuali	36

## **CARICHE SOCIALI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente	Giorgio Ferrari*
Vice Presidenti	Luigi Maramotti* Franco Terrachini*
Consiglieri	Romano Alfieri Vincenzo Calandra Buonauro Enrico Corradi Guido Corradi* Anacleto Fontanesi* Ugo Medici Alberto Milla Benedetto Renda Giovanni Tadolini* Giovanni Viani Lucio Zanon di Valgiurata*
Segretario	Ottorino Righetti

\* Componenti il Comitato Esecutivo

### **COLLEGIO SINDACALE**

Presidente	Gianni Tanturli
Sindaci effettivi	Maurizio Bergomi Giulio Morandi
Sindaci supplenti	Vittorio Guidetti Tiziano Scalabrini

### **DIREZIONE CENTRALE**

Direttore Generale	Adolfo Bizzocchi
Direttori Centrali	Angelo Campani Nazzareno Gregori
Condirettori Centrali	Marco Braglia Stefano Morellini Stefano Pilastrì
Vice Direttore Centrale	Ferdinando Rebecchi

### **DIRIGENTE PREPOSTO alla redazione dei documenti contabili societari**

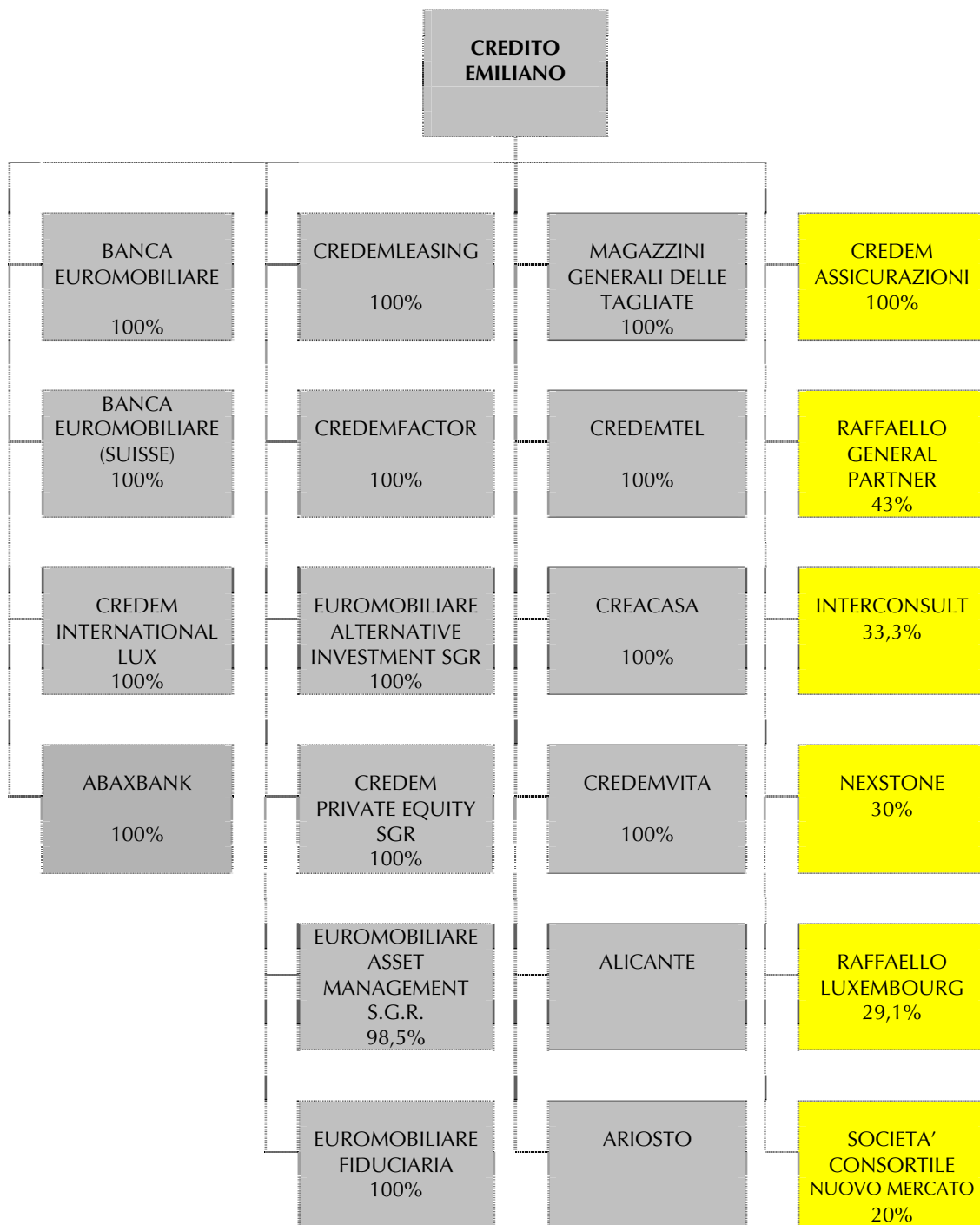
Paolo Tommasini

### **SOCIETA' DI REVISIONE**

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

RESOCONTO  
INTERMEDIO  
SULLA  
GESTIONE  
MARZO 2009

# AREA DI CONSOLIDAMENTO



**Note:**

- le percentuali esprimono i diritti di voto esercitabili direttamente e indirettamente
- le partecipazioni in chiaro sono valutate con il metodo del patrimonio netto
- le società Ariosto e Alicante, società veicolo ai sensi della L.130, in applicazione alle indicazioni contenute nello IAS 27 e nel SIC 12, sono state considerate controllate da Credem e, pertanto, incluse nell'area di consolidamento.

Nell'area di consolidamento non è rappresentata la società Leasemac spa in quanto in liquidazione.

STATO  
PATRIMONIALE  
CONTO  
ECONOMICO

**Stato patrimoniale**  
(in migliaia di euro)

	<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
10.	Cassa e disponibilità liquide	104.412	1.257.081
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	3.380.958	4.509.994
30.	Attività finanziarie valutate al fair value	1.243.460	1.402.947
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.262.628	2.024.986
60.	Crediti verso banche	2.044.782	1.472.926
70.	Crediti verso clientela	17.235.561	17.620.513
80.	Derivati di copertura	115.252	301.579
90.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	59.198	27.156
100.	Partecipazioni	19.171	20.107
110.	Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	49	57
120.	Attività materiali	329.447	333.576
130.	Attività immateriali	358.801	353.178
	- di cui: avviamento	318.062	325.864
140.	Attività fiscali	251.235	249.384
	a) correnti	138.077	150.342
	b) anticipate	113.158	99.042
150.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	2.947	2.784
160.	Altre attività	544.528	549.404
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>27.952.429</b>	<b>30.125.672</b>

**Stato patrimoniale**  
(in migliaia di euro)

	<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
10.	Debiti verso banche	3.537.078	2.836.608
20.	Debiti verso clientela	12.441.224	13.668.480
30.	Titoli in circolazione	5.456.881	6.808.472
40.	Passività finanziarie di negoziazione	1.130.376	1.524.398
50.	Passività finanziarie valutate al fair value	1.319.431	1.364.940
60.	Derivati di copertura	332.897	171.091
80.	Passività fiscali	128.565	113.110
	a) correnti	76.068	67.505
	b) differite	52.497	45.605
100.	Altre passività	844.007	945.712
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	94.598	97.450
120.	Fondi per rischi e oneri:	93.431	106.562
	a) quiescenza e obblighi simili	2.217	2.219
	b) altri fondi	91.214	104.343
130.	Riserve tecniche	845.018	740.202
140.	Riserve da valutazione	-60.528	-25.479
170.	Riserve	1.161.875	1.001.395
180.	Sovrapprezzi da emissione	283.105	283.105
190.	Capitale	332.392	332.392
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	236	226
220.	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	11.843	157.008
	<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>27.952.429</b>	<b>30.125.672</b>

## Conto economico

(in migliaia di euro)

	Voci	31/03/2009	31/03/2008
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	387.963	337.504
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(184.392)	(194.489)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>203.571</b>	<b>143.015</b>
40.	Commissioni attive	88.421	97.775
50.	Commissioni passive	(17.628)	(18.532)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>70.793</b>	<b>79.243</b>
70.	Dividendi e proventi simili	3	239
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(33.186)	(7.236)
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(3.093)	1.631
100.	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	(3.252)	416
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(3.687)	300
	d) passività finanziarie	435	116
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	(28.685)	12.838
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>206.151</b>	<b>230.146</b>
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(25.858)	(10.072)
	a) crediti	(25.696)	(10.184)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	30	-
	d) altre operazioni finanziarie	(192)	112
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>180.293</b>	<b>220.074</b>
150.	Premi netti	121.185	9.407
160.	Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	(122.765)	(16.842)
<b>170.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>178.713</b>	<b>212.639</b>
180.	Spese amministrative:	(165.011)	(160.470)
	a) spese per il personale	(103.181)	(99.925)
	b) altre spese amministrative	(61.830)	(60.545)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(1.400)	4.404
200.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(4.904)	(4.392)
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(5.908)	(3.681)
220.	Altri oneri/proventi di gestione	18.406	14.316
<b>230.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(158.817)</b>	<b>(149.823)</b>
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	(31)	202
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	14	(74)
<b>280.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>19.879</b>	<b>62.944</b>
290.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(8.026)	(15.588)
<b>300.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>11.853</b>	<b>47.356</b>
<b>320.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>11.853</b>	<b>47.356</b>
330.	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(10)	(2)
<b>340.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>11.843</b>	<b>47.354</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 2009 (migliaia di euro)**

	Esistenze al 31/12/2008		Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2009		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio												Utile (Perdita) di esercizio 31/03/2009		Patrimonio netto al 31/03/2009	
	Del gruppo	Terzi		Del gruppo	Terzi	Del gruppo	Terzi	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto													
										Variazioni di riserve		Emissione nuove azioni		Acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options				
Capitale	332.392	116	-	332.392	116	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					-	-	-	-
a) azioni ordinarie	332.392	116	-	332.392	116	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	332.392	116
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	283.105	6	-	283.105	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	283.105	6
Riserve	1.001.395	93	-	1.001.395	93	157.008	14	-	3.453	-	-	-	-	-	-	-	-	19	-	-	1.161.875	107	
a) di utili	998.782	93	-	998.782	93	157.008	14	-	3.453	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.159.243	107	
b) altre	2.613	-	-	2.613	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19	-	-	2.632	-	
Riserve da valutazione:	-25.479	-3	-	-25.479	-3	-	-	-	-35.049	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-60.528	-3	
a) disponibili per la vendita	-30.506	-3	-	-30.506	-3	-	-	-	-15.257	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-45.763	-3	
b) copertura flussi finanziari	-48.053	-	-	-48.053	-	-	-	-	-19.792	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-67.845	-	
c) altre:																							
- attività materiali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- leggi speciali di rivalutazione	53.080	-	-	53.080	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53.080	-	
- attività immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- riserve per differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- copertura investimenti per operazioni estero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- riserve relative ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utile (Perdita) di esercizio	157.008	14	-	157.008	14	-157.008	-14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.843	10	-	11.843	10	
Patrimonio netto	1.748.421	226	-	1.748.421	226	-	-	-	-31.596	-	-	-	-	-	-	-	-	19	11.843	10	1.728.687	236	

# NOTE ESPLICATIVE

---

## POLITICHE CONTABILI

---

---

### PARTE GENERALE

---

#### Principi generali di redazione

Il resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2009 è redatto secondo le prescrizioni dell'art.154-ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) ed è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dalla Note esplicative inclusa di una Relazione sull'andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione patrimoniale e finanziaria. La stessa relazione include inoltre una descrizione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo.

Gli importi dei Prospetti contabili e delle Note esplicative, sono espressi – qualora non diversamente specificato – in migliaia di Euro.

#### Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n.1606/2002 del parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n.38/2005.

Si precisa che il resoconto intermedio non è stato assoggettato a revisione contabile.

Gli schemi riportano i corrispondenti dati di raffronto relativi allo stato patrimoniale riferiti alla fine dell'esercizio precedente, mentre i dati del conto economico sono riferiti al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. I prospetti contabili corrispondono a quelli del bilancio consolidato semestrale abbreviato e del bilancio consolidato annuale.

#### Principi contabili

I principi contabili adottati per la predisposizione del presente resoconto intermedio sulla gestione, con riferimento alle fasi di iscrizione, classificazione, valutazione, cancellazione e della rilevazione delle componenti reddituali delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati per il bilancio annuale 2008, al quale, pertanto, si fa rinvio.

#### Contenuto dei prospetti contabili

I prospetti contabili sono conformi a quanto previsto dalla Circolare della Banca d'Italia n.262/2005.

#### Stato patrimoniale e conto economico

Gli schemi dello stato patrimoniale e del conto economico sono costituiti da voci, sottovoci e da ulteriori dettagli informativi (i "di cui" delle voci e sottovoci). Nel conto economico i ricavi sono indicati senza segno, mentre i costi sono indicati fra parentesi.

#### Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Nel prospetto viene riportata la composizione e la movimentazione dei conti di patrimonio netto intervenuta nel periodo di riferimento della relazione ed in quello corrispondente dell'esercizio precedente, suddivisi tra il capitale sociale, le riserve di capitale, di utili e da valutazione di attività o passività di bilancio ed il risultato economico. Le azioni proprie in portafoglio sono portate in diminuzione del patrimonio netto. Non sono stati emessi strumenti di capitale diversi dalle azioni ordinarie.

Il capitale, le riserve ed il risultato dell'esercizio sono suddivisi nelle quote di pertinenza del Gruppo ed in quelle di pertinenza di terzi.

#### Area e metodi di consolidamento

Il resoconto intermedio sulla gestione comprende il bilancio di Credito Emiliano spa e delle società da questa direttamente controllate, includendo nel perimetro di consolidamento, come previsto dai principi contabili internazionali, anche le società operanti in settori di attività dissimili da quello di appartenenza della Consolidante. Analogamente, sono incluse anche le società veicolo (SPE/SPV) quando ne ricorrano i requisiti di effettivo controllo, anche indipendentemente dall'esistenza di una quota partecipativa.

Rispetto alla situazione al 31 dicembre 2008, non si segnalano variazioni all'area di consolidamento.

## Criteria e principi di consolidamento

I criteri adottati per la redazione del resoconto intermedio sulla gestione sono i seguenti:

- in occasione del primo consolidamento, il valore di carico delle partecipazioni in società consolidate integralmente o proporzionalmente è annullato a fronte del patrimonio netto delle società stesse (ovvero delle quote di patrimonio netto che le partecipazioni stesse rappresentano). La contabilizzazione degli acquisti nelle società avviene in base al "metodo dell'acquisto" come definito dall' IFRS 3, ossia con rilevazione di attività, passività e passività potenziali delle imprese acquisite al fair value alla data di acquisizione, cioè dal momento in cui si ottiene l'effettivo controllo della società acquisita. Pertanto, i risultati economici di una controllata acquisita nel corso del periodo di riferimento sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui è esercitato il controllo. Parimenti, i risultati economici di una controllata ceduta sono inclusi nel bilancio consolidato fino alla data in cui il controllo è esercitato;
- le eventuali eccedenze del valore di carico delle partecipazioni di cui al punto precedente rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto, adeguato con l'effetto del fair value delle attività o passività, se positive sono rilevate quali avviamento nella voce "Attività immateriali", se negative sono imputate a conto economico;
- eventuali acquisti di ulteriori quote partecipative successive all'acquisizione del controllo non sono disciplinati specificatamente dall'IFRS3; seguendo la miglior prassi, le eventuali differenze positive o negative, come sopra determinate, che vengono a sorgere a seguito di tali acquisti successivi sono imputate direttamente a patrimonio.
- con periodicità annuale (od ogni volta che vi sia evidenza di perdita di valore) viene verificata l'adeguatezza del valore dell'avviamento (c.d. impairment test). A tal fine viene identificata l'unità generatrice di flussi finanziari cui attribuire l'avviamento. L'ammontare dell'eventuale riduzione di valore è dato dall'eventuale differenza negativa tra il valore di iscrizione dell'avviamento ed il suo valore di recupero, determinato come il maggiore tra il fair value dell'unità generatrice di flussi finanziari, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso. Le conseguenti rettifiche di valore vengono rilevate a conto economico;
- gli elementi di attivo, passivo e conto economico relativi alle società consolidate integralmente vengono integralmente acquisiti "linea per linea";
- le partite debitorie e creditorie, le operazioni fuori bilancio nonché i proventi e gli oneri ed i profitti e le perdite traenti origine da rapporti tra società oggetto di consolidamento, sono tra di loro elisi;
- le quote di patrimonio netto e di utile di periodo di pertinenza dei "terzi" azionisti delle società consolidate, sono incluse in apposite voci, rispettivamente, del passivo di stato patrimoniale e del conto economico;
- per il consolidamento delle società con metodo integrale sono stati utilizzati i resoconti intermedi predisposti e approvati dalle singole società, eventualmente resi conformi sia ai principi contabili internazionali seguiti nella predisposizione della situazione consolidata sia agli schemi della consolidante;
- il valore di libro delle partecipazioni rilevanti, detenute da Credito Emiliano, o da altre società del gruppo, afferenti società consolidate con il metodo del patrimonio netto, è raffrontato con la pertinente quota di patrimonio delle partecipate. L'eventuale eccedenza del valore di libro - risultante in prima applicazione al bilancio consolidato - è inclusa nel valore contabile della partecipata. Le variazioni nel valore patrimoniale, intervenute negli anni successivi a quello di prima applicazione, sono iscritte a voce 240 del conto economico consolidato ("utili e perdite delle partecipazioni") nella misura in cui le variazioni stesse siano riferibili a utili o perdite delle partecipate;
- se esistono evidenze che il valore di una partecipazione rilevante possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento. Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata nel conto economico;
- per il consolidamento delle partecipazioni in società collegate sono state utilizzate, ove disponibili, le risultanze dei resoconti al 31 marzo 2009; in loro mancanza sono stati considerati i dati dei bilanci, anche infrannuali, più recenti.

Di seguito sono elencate le partecipazioni in società controllate, collegate e controllate congiuntamente:

**Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e collegate (consolidate al patrimonio netto)**

Denominazioni imprese	Sede	Tipo di rapporto	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
<b>A. Imprese</b>					
<b>A. 1 Consolidate integralmente</b>					
1. Credem International (Lux) sa	Lussemburgo	1	Credito Emiliano	99,99%	
			Banca Euromobiliare	0,01%	
2. Abaxbank spa	Milano	1	Credito Emiliano	100,00%	
3. Credemleasing spa	Reggio Emilia	1	Credito Emiliano	99,90%	
			Magazzini Generali delle Tagliate	0,10%	
4. Credemfactor spa	Reggio Emilia	1	Credito Emiliano	99,00%	
			Credemleasing	1,00%	
5. Euromobiliare Alternative Investments SGR spa	Milano	1	Credito Emiliano	80,00%	
			Banca Euromobiliare	20,00%	
6. Credem Private Equity SGR spa	Reggio Emilia	1	Credito Emiliano	87,50%	
			Banca Euromobiliare	12,50%	
7. Euromobiliare Asset Management SGR spa	Milano	1	Credito Emiliano	98,54%	
8. Credemtel spa	Reggio Emilia	1	Credito Emiliano	99,00%	
			Credemleasing	1,00%	
9. Creacasa srl	Reggio Emilia	1	Credito Emiliano	100,00%	
10. Magazzini Generali delle Tagliate spa	Reggio Emilia	1	Credito Emiliano	100,00%	
11. Banca Euromobiliare spa	Milano	1	Credito Emiliano	100,00%	
12. Banca Euromobiliare Suisse sa	Lugano	1	Credito Emiliano	100,00%	
13. Euromobiliare Fiduciaria spa	Milano	1	Credito Emiliano	100,00%	
14. Credemvita spa	Reggio Emilia	1	Credito Emiliano	100,00%	
<b>A. 2 Consolidate con il metodo del patrimonio netto</b>					
1. Credemassicurazioni spa	Reggio Emilia	2	Credito Emiliano	100,00%	50,00%
2. Raffaello General Partner Jersey	St. Helier	3	Credito Emiliano	43,00%	
3. Interconsult	Lussemburgo	3	Credito Emiliano	33,33%	
4. Nextone srl	Milano	3	Credito Emiliano	30,00%	
5. Raffaello Luxembourg sca	Lussemburgo	3	Credito Emiliano	15,24%	
			Abaxbank	7,62%	
			Banca Euromobiliare	6,25%	
6. Società Consortile Nuovo Mercato srl	Andria	3	Credito Emiliano	20,00%	

**Legenda**

Tipo di rapporto:

1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

2 = controllo congiunto

3 = imprese collegate

Le società Ariosto, società veicolo partecipata al 70% da Credemholding e Alicante Finance, società veicolo, in applicazione alle indicazioni contenute nello IAS 27 e nel SIC 12, sono state considerate controllata da Credem e, pertanto, incluse nell'area di consolidamento, mentre la società Leasemac spa è in liquidazione.

Il Gruppo detiene la quota di maggioranza del patrimonio di alcuni fondi comuni gestiti da SGR appartenente al Gruppo stesso. In considerazione della composizione del patrimonio di questi fondi, costituito essenzialmente da attività finanziarie, e ritenendo che i benefici dell'informazione derivante dal consolidamento di tali fondi siano inferiori ai costi necessari per

fornire l'informazione stessa, la Banca non ha provveduto al consolidamento di tali fondi comuni. Le quote suddette sono contabilizzate all'interno della voce "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" per un importo di circa Euro 119,8 milioni; essendo quindi contabilizzate al "fair value", il loro consolidamento non avrebbe prodotto alcun effetto sull'utile di pertinenza della capogruppo e sul patrimonio netto del Gruppo.

### **Altri aspetti**

Nel corso del trimestre si è concluso il processo di allocazione dell'avviamento di Credemvita e Credemassicurazioni; nelle attività immateriali si segnala l'iscrizione del VIF (Value of In-Force Business), determinato secondo la metodologia alla base del Traditional Embedded Value (TEV), assoggettato a regolare processo di ammortamento. Tale metodologia, comunemente adottata nella prassi valutativa con riferimento alle attività immateriali relative al business assicurativo, si basa sull'attualizzazione dei flussi economici associabili specificatamente all'attività oggetto di valutazione.

L'intangibile VIF è stato identificato e valutato considerando separatamente le macro tipologie di prodotti (in particolare prodotti in Gestione Separata, prodotti Unit-Linked e prodotti TCM) ed i rami ministeriali presenti rispettivamente nel portafoglio di Credemvita e Credemassicurazioni alla data di acquisizione, considerando le caratteristiche delle tariffe e del portafoglio assicurati al fine di meglio identificare le specificità della clientela in termini di comportamento e durata del rapporto, la dinamica attesa delle riserve tecniche e della valutazione del VIF.

### **Opzione per il consolidato fiscale nazionale**

A partire dal 2004 Credem e le società italiane del Gruppo hanno adottato il c.d. "consolidato fiscale nazionale", disciplinato dagli artt. 117-129 del TUIR, introdotto nella legislazione fiscale dal D.Lgs. n. 344/2003. Esso consiste in un regime opzionale, in virtù del quale il reddito complessivo netto o la perdita fiscale di ciascuna società controllata partecipante al consolidato fiscale – unitamente alle ritenute subite, alle detrazioni e ai crediti di imposta – sono trasferiti alla società controllante (Credemholding), in capo alla quale è determinato un unico reddito imponibile o un'unica perdita fiscale riportabile (risultanti dalla somma algebrica dei redditi/perdite propri e delle società controllate partecipanti e, conseguentemente, un unico debito/credito di imposta).

In virtù di questa opzione le imprese del Gruppo che hanno aderito al "consolidato fiscale nazionale" determinano l'onere fiscale di propria pertinenza ed il corrispondente reddito imponibile viene trasferito a Credemholding. Qualora una o più partecipate presentino un reddito imponibile negativo, in presenza di reddito consolidato nell'esercizio o di elevate probabilità di redditi imponibili futuri, le perdite fiscali vengono trasferite a Credemholding.

A seguito della conclusione del primo triennio dell'esercizio dell'opzione, i cui esiti si sono dimostrati positivi, nel mese di giugno 2007 è stata formalmente comunicata all'Amministrazione finanziaria l'adesione al Consolidato fiscale di Gruppo anche per il triennio 2007 – 2009.

### **Dati stimati**

Le risultanze contabili relative alle componenti "altre spese generali", "commissioni attive" e "commissioni passive" sono state integrate con ratei desunti anche dalle evidenze della pianificazione relativa al 2009 al fine di determinarne correttamente la competenza.

Per tutte le altre poste di conto economico sono stati utilizzati i consueti metodi di determinazione della competenza economica.

## ANDAMENTO DEI PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

### Stato patrimoniale riclassificato in milioni di euro

	3/09	12/08	3/08	Variazioni 3/09-12/08	
				assolute	%
Cassa e disponibilità liquide	104,4	1.257,1	90,5	-1.152,7	-91,7
Crediti verso clientela	17.235,6	17.620,5	16.275,2	-384,9	-2,2
Crediti verso banche	2.044,8	1.472,9	3.903,0	571,9	38,8
Altre attività finanziarie	7.061,5	8.239,5	7.717,4	-1.178,0	-14,3
Partecipazioni	19,2	20,1	12,8	-0,9	-4,5
Attività materiali ed immateriali	691,2	686,8	393,2	4,4	0,6
Altre attività	795,7	828,8	763,5	-33,1	-4,0
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>27.952,4</b>	<b>30.125,7</b>	<b>29.155,6</b>	<b>-2.173,3</b>	<b>-7,2</b>
Debiti verso clientela	12.441,2	13.668,5	10.686,6	-1.227,3	-9,0
Titoli in circolazione	6.776,3	8.173,4	8.256,2	-1.397,1	-17,1
Riserve tecniche	845,0	740,2	692,1	104,8	14,2
<i>Raccolta clientela (compresa assicurativa)</i>	<i>20.062,5</i>	<i>22.582,1</i>	<i>19.634,9</i>	<i>-2.519,6</i>	<i>-11,2</i>
Debiti verso banche	3.537,1	2.836,6	4.837,0	700,5	24,7
Altre passività finanziarie	1.463,3	1.695,5	1.732,4	-232,2	-13,7
Fondi rischi specifici	188,0	204,0	159,5	-16,0	-7,8
Altre passività	972,6	1.058,9	1.323,5	-86,3	-8,1
Patrimonio di pertinenza di terzi	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>26.223,7</b>	<b>28.377,3</b>	<b>27.687,5</b>	<b>-2.153,6</b>	<b>-7,6</b>
Capitale sociale	332,4	332,4	282,3	-	-
Riserve	1.384,5	1.259,0	1.138,4	125,5	10,0
Utile d'esercizio	11,8	157,0	47,4	-145,2	-92,5
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>1.728,7</b>	<b>1.748,4</b>	<b>1.468,1</b>	<b>-19,7</b>	<b>-1,1</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>27.952,4</b>	<b>30.125,7</b>	<b>29.155,6</b>	<b>-2.173,3</b>	<b>-7,2</b>

## Crediti verso clientela

	milioni di €		variazione % su		
	3/09	12/08	3/08	12/08	3/08
crediti clientela	7.185	7.551	7.137	-4,8	0,7
mutui e leasing	10.051	10.070	8.946	-0,2	12,4
pronti contro termine attivi	-	-	192	n.s.	n.s
<b>TOTALE CREDITI CLIENTELA</b>	<b>17.236</b>	<b>17.621</b>	<b>16.275</b>	<b>-2,2</b>	<b>5,9</b>

Nella tabella che segue si analizzano gli impieghi per società:

	3/09		12/08		3/08		var. % su	
	Importo	%	Importo	%	importo	%	12/08	3/08
Credito Emiliano	15.539	85,9	15.936	85,9	14.698	85,5	-2,5	5,7
Credemleasing	1.934	10,7	1.947	10,5	1.895	11,0	-0,7	2,1
Credemfactor	257	1,4	297	1,6	267	1,6	-13,5	-3,7
ABAXBANK	118	0,7	154	0,8	136	0,8	n.s.	-13,2
Banca Euromobiliare	144	0,8	131	0,7	144	0,8	9,9	0,0
Credem International (Lux)	50	0,3	52	0,3	15	0,1	-3,8	233,3
Altre società	28	0,2	30	0,2	27	0,2	-6,7	3,7
Aggregato	18.070	100,0	18.547	100,0	17.182	100,0	-2,6	5,2
Rettifiche di consolidamento	-834		-926		-907			
<b>Consolidato</b>	<b>17.236</b>		<b>17.621</b>		<b>16.275</b>		<b>-2,2</b>	<b>5,9</b>

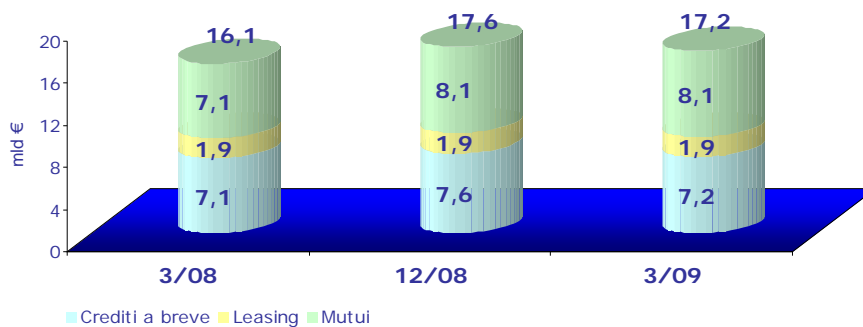
Complessivamente gli impieghi si attestano a 17,2 miliardi di euro con un incremento del 5,9% su base annua; senza considerare le acquisizioni vi sarebbe una contrazione dell'1,9% rispetto a marzo 2008 e del 2,4% rispetto a fine 2008.

Sempre importante l'andamento del medio termine (+12% su marzo 2008) anche se invariato rispetto a fine 2008..

Si conferma il particolare apporto dei mutui ipotecari alle famiglie (oltre 5,3 miliardi di euro di consistenze +12,5% su marzo 2008); bene anche l'erogato (+25,7%).

Sostanzialmente invariata la componente a breve (+0,7% su marzo 2008) che rappresenta circa il 42% degli impieghi complessivi.

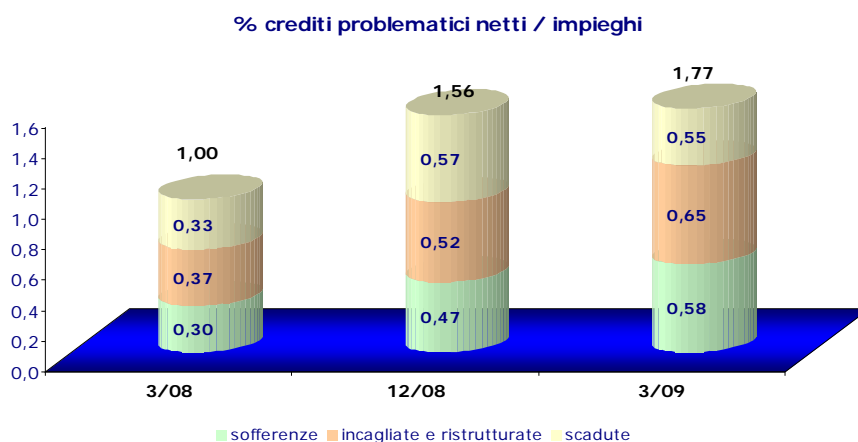
### IMPIEGHI (esclusi Pct)



## Crediti problematici

	3/09	12/08	3/08
<b>% sofferenze nette/impieghi per cassa netti</b>	<b>0,58</b>	<b>0,46</b>	<b>0,30</b>
% previsioni di perdita su sofferenza	61,0	62,1	64,1
valori nominali:			
sofferenze	255,4	215,6	136,4
incagliate	149,9	123,7	84,6
crediti ristrutturati	4,2	4,1	3,2
esposizioni "scadute"	95,3	102,3	54,9
crediti non garantiti verso paesi a rischio	1,6	1,2	0,0
<b>totale valori nominali</b>	<b>506,4</b>	<b>446,9</b>	<b>279,1</b>
previsioni di perdita "analitiche"	200,3	171,7	117,7
"valori di realizzo"			
- sofferenze	99,6	82,0	49,0
- incagliate	109,4	88,7	57,0
- ristrutturate	2,4	3,2	3,0
- esposizioni "scadute"	93,1	100,1	52,4
- crediti non garantiti verso paesi a rischio	1,0	0,8	0,0
<b>totale valori di realizzo</b>	<b>305,5</b>	<b>274,8</b>	<b>161,4</b>
ricostruzione "fondi contabili":	250,5	224,5	170,5
- svalutazioni analitiche	200,3	171,7	117,7
- svalutazioni "forfetarie" su crediti "vivi"	50,2	52,8	52,8

Come ampiamente previsto, il deterioramento del ciclo economico ha determinato impatti significativi sul profilo di rischio dell'attività creditizia ed ha inevitabilmente impattato sui dati del gruppo.



## Raccolta da clientela

	milioni di €			variazione % su	
	3/09	12/08	3/08	12/08	3/08
- c/c e risparmi	10.099	10.444	9.237	-3,3	9,3
- certificati di deposito	1.697	2.266	1.759	-25,1	-3,5
- altri rapporti	1.108	1.009	925	9,8	19,8
DEPOSITI	12.904	13.719	11.921	-5,9	8,2
- obbligazioni e subordinati	4.041	4.853	5.101	-16,7	-20,8
<b>DIRETTA SENZA PRONTI TERMINE</b>	<b>16.945</b>	<b>18.572</b>	<b>17.022</b>	<b>-8,8</b>	<b>-0,5</b>
- pronti contro termine e prestito titoli	1.229	2.216	524	-44,5	134,5
TOTALE DIRETTA BANCARIA	18.174	20.788	17.546	-12,6	3,6
RISERVE ASSICURATIVE	1.891	1.794	2.089	5,4	-9,5
RACCOLTA INDIRETTA al controvalore	32.268	31.554	35.247	2,3	-8,5
<b>TOTALE COMPLESSIVO</b>	<b>52.333</b>	<b>54.136</b>	<b>54.882</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,6</b>

Di seguito riportiamo la composizione della raccolta indiretta per forma tecnica (al controvalore):

	milioni di €			variazione % su	
	3/09	12/08	3/08	12/08	3/09
gestioni patrimoniali	3.623	3.519	4.128	3,0	-12,2
fondi comuni di investimento	3.634	3.666	4.569	-0,9	-20,5
SICAV	3.716	3.214	3.836	15,6	-3,1
altra e prodotti di terzi	1.029	1.077	327	-4,5	214,7
<b>indiretta gestita</b>	<b>12.002</b>	<b>11.476</b>	<b>12.860</b>	<b>4,6</b>	<b>-6,7</b>
capitale Credem e Credemholding	1.373	1.780	2.839	-22,9	-51,6
istituzionali (compresa banca depositaria)	7.083	6.445	8.313	9,9	-14,8
clientela ordinaria	11.810	11.853	11.235	-0,4	5,1
<b>indiretta amministrata</b>	<b>20.266</b>	<b>20.078</b>	<b>22.387</b>	<b>0,9</b>	<b>-9,5</b>
<b>raccolta indiretta al controvalore</b>	<b>32.268</b>	<b>31.554</b>	<b>35.247</b>	<b>2,3</b>	<b>-8,5</b>

Dopo diversi trimestri di forte crescita, la raccolta diretta bancaria segna una contrazione rispetto a fine 2008 (comunque in crescita del 3,6% su marzo 2008).

Si assiste ad una contrazione di tutte le forme tecniche ed in particolare della componente "a tempo" e dei pronti contro termine.

Tuttavia il calo della diretta vede come contropartita i primi segnali positivi della raccolta indiretta: si registra infatti una crescita sia della gestita (+4,6% su fine 2008) che dell'amministrata; in particolare le SICAV crescono del 15,6%, le gestioni patrimoniali del 3%.

Tiene la raccolta amministrata nei confronti di clientela ordinaria che segna un progresso del 5,1% rispetto a marzo 2008.

In crescita del 5,4% la raccolta assicurativa che inverte la tendenza negativa degli ultimi trimestri.

La ripartizione per società della raccolta diretta bancaria viene analizzato nella seguente tabella:

	3/09		12/08		3/08		var. % su	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%	12/08	3/08
Credito Emiliano	18.471	80,9	20.855	82,3	16.187	89,8	-11,4	14,1
Credemleasing	848	3,7	808	3,2	781	4,3	5,0	8,6
Credemfactor	22	0,1	23	0,1	19	0,1	-4,3	15,8
Banca Euromobiliare	1.297	5,7	1.484	5,9	472	2,6	-12,6	174,8
Abaxbank	644	2,8	620	2,4	270	1,5	3,9	138,5
Credem International (Lux)	1.483	6,5	1.490	5,9	275	1,5	-0,5	439,3
Altre società	59	0,3	47	0,2	41	0,2	25,5	43,9
Aggregato	22.824	100,0	25.327	100,0	18.045	100,0	-9,9	26,5
Rettifiche di consolidamento	-4.650		-4.544		-499			
<b>DIRETTA</b>	<b>18.174</b>		<b>20.783</b>		<b>17.546</b>		<b>-12,6</b>	<b>3,6</b>

La ripartizione per società della raccolta indiretta viene analizzato nella seguente tabella:

	gestita			amministrata			totale		
	importo	var. %		importo	var. %		importo	var. %	
		12/08	3/08		12/08	3/08		12/08	3/08
Credito Emiliano	9.687	5,2	-5,7	17.631	1,5	-11,6	27.318	2,8	-9,6
Euromobiliare Asset Manag. SGR	3.572	-0,1	-19,6	0	n.s.	n.s.	3.572	-0,1	-19,6
Banca Euromobiliare	3.469	2,6	-7,2	2.312	-2,3	35,0	5.781	0,6	6,1
Credem International (Lux)	94	5,6	-24,2	249	-22,7	-60,4	343	-16,5	-54,4
Eurom.International Fund SICAV	3.716	15,6	-3,1	0	n.s.	n.s.	3.716	15,6	-3,1
Eurom.Alternative Investment SGR	135	-30,1	-48,1	0	n.s.	n.s.	135	-30,1	-48,1
Credem Private Equity	37	-2,6	-2,6	0	n.s.	n.s.	37	-2,6	-2,6
Banca Euromobiliare (Suisse)	278	6,1	-12,0	421	-5,0	16,3	699	-0,9	3,1
Indiretta aggregata	20.988	5,1	-8,8	20.613	0,5	-9,0	41.601	2,8	-8,9
Rettifiche di consolidamento	-8.986			-347			-9.333		
<b>Totale indiretta consolidata</b>	<b>12.002</b>	<b>4,6</b>	<b>-6,7</b>	<b>20.266</b>	<b>0,9</b>	<b>-9,5</b>	<b>32.268</b>	<b>2,3</b>	<b>-8,5</b>

E' opportuno sottolineare che in entrambe le scomposizioni della raccolta gestita, non viene evidenziata la raccolta assicurativa che, a seguito del consolidamento integrale di CredemVita, costituisce nel presente bilancio una fonte di finanziamento del gruppo; per tale ragione tale componente è stata rappresentata separatamente nella tabella introduttiva di questo capitolo.

## ANDAMENTO DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

### CREDITO EMILIANO

	<b>3/09</b>	<b>3/08</b>	<i>var. %</i>
margine finanziario	98,1	127,6	(23,1)
dividendi su partecipazioni	0,0	0,2	n.s.
margine servizi	84,8	62,6	35,5
<b>margine d'intermediazione *</b>	<b>182,9</b>	<b>190,4</b>	<b>(3,9)</b>
spese del personale	(83,8)	(81,9)	2,3
spese amministrative	(50,0)	(48,8)	2,5
<b>costi operativi</b>	<b>(133,8)</b>	<b>(130,7)</b>	<b>2,4</b>
<b>RISULTATO LORDO DI GESTIONE</b>	<b>49,1</b>	<b>59,7</b>	<b>(17,8)</b>
ammortamenti	(8,9)	(6,8)	30,9
<b>risultato operativo</b>	<b>40,2</b>	<b>52,9</b>	<b>(24,0)</b>
accantonamenti per rischi ed oneri	(1,4)	4,2	
oneri/proventi straordinari	0,5	(0,3)	
rettifiche nette su crediti	(24,4)	(9,8)	
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>14,9</b>	<b>47,0</b>	<b>(68,3)</b>
imposte sul reddito	(6,6)	(10,0)	(34,0)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>8,3</b>	<b>37,0</b>	<b>(77,6)</b>
<b>ROE **</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,0%</b>	
margine servizi su margine d'intermediazione	46,4%	32,9%	
costi operativi su margine d'intermediazione	73,2%	68,6%	
tax rate	44,3%	21,4%	

#### Legenda

\* il margine di intermediazione comprende la voce "Altri oneri/proventi di gestione" al netto degli oneri/proventi straordinari

\*\* ROE =  $\frac{\text{Utile netto}}{\text{patrimonio periodo di riferimento} + \text{patrimonio fine anno precedente}}$

2

Patrimonio: somma algebrica di  
 130 Riserva da valutazione  
 140 Azioni rimborsabili  
 160 Riserve  
 170 Sovrapprezzi di emissione  
 180 Capitale  
 190 Azioni proprie (-)  
 200 Utile al netto della quota parte di dividendi teoricamente distribuibili o deliberati

La negativa evoluzione dell'intermediazione creditizia (-23%) è stata generata da principalmente dall'andamento riflessivo degli spread; l'incremento dei volumi (+5,9% su marzo 2008) ha compensato solo per metà questo effetto. In contrazione di 45centesimi la forbice clientela rispetto a fine anno (3,05% contro 3,50%): effetto in gran parte dovuto alla riduzione di 125 centesimi del rendimento medio degli impieghi (da 6,04% a 4,79%).

Relativamente all'aggregato "servizi" (+35%) prosegue il calo delle commissioni relative alla gestione ed intermediazione (-22%); in particolare le gestioni sia individuali che collettive calano rispettivamente del 42% e del 28% mentre prosegue la crescita dei ricavi connessi al collocamento dei prodotti assicurativi.

In ripresa l'andamento delle commissioni relative all'attività in titoli per conto di terzi.

Stabile il contributo della componente "banking tradizionale" (+10%).

Finalmente di segno positivo il contributo della componente "trading in titoli e cambi" per il venir meno delle componenti negative di natura valutativa che hanno caratterizzato l'esercizio 2008.

In contrazione del 3,9% il margine di intermediazione.

I costi operativi crescono del 2,4%: i costi del personale risentono degli ingressi del personale dei nuovi sportelli acquisiti da Unicredit e Banco Popolare mentre per le altre spese la crescita è principalmente ascrivibile allo sviluppo territoriale.

Il trasferimento del personale Audit a Credembanca ha provocato lo spostamento dell'1,1% dalle spese amministrative (in precedenza era un servizio erogato dalla Holding) alle spese del personale.

In evidenza gli effetti della crisi economica sulle rettifiche di valore su crediti che si attestano a 25,9 milioni di euro ma che rappresentano lo 0,15% del monte crediti.

Il tax-rate risente della forte incidenza dell'IRAP a fronte di un utile ante imposte in forte contrazione. Per quanto riguarda le masse si segnala la crescita degli impieghi a 15.539 milioni di euro (+5,9% su marzo 2008). Sul lato della raccolta si assiste, con riferimento al marzo 2008, ad una crescita della diretta (18.471 milioni, +14,1%) ed al calo dell'indiretta (27.318 milioni, -9,6%); tuttavia la situazione si inverte prendendo a riferimento il fine 2008: la diretta cala dell'11,4% a favore sia della gestita (+5,2%) che della amministrata (+1,5%).

## CREDEMLEASING

		3/09	3/08	3/07
numero contratti stipulati				
- comparto mobiliare		664	862	896
- comparto immobiliare		39	45	82
	no.	703	907	978
importo contratti stipulati				
- comparto mobiliare		45,4	58,7	50,9
- comparto immobiliare		28,3	30,3	62,3
	milioni €	73,7	89,0	113,2
quota del mercato nazionale	%	1,29	0,92	0,99
"credito residuo" in linea capitale (compreso "costruendo")	milioni €	1.879	1.824	1.766

L'andamento del mercato della locazione finanziaria nel primo trimestre del 2009 risulta fortemente condizionato dalla fase recessiva dell'economia italiana e registra una contrazione del 41,1% nel valore degli investimenti finanziati (-35% nel numero delle nuove operazioni stipulate).

La contrazione risulta maggiormente marcata nel settore immobiliare, che rileva un -46,3%, rispetto ad un -38% del settore mobiliare, confermando la tendenza già registrata a fine 2008.

L'andamento commerciale della società risulta ovviamente condizionato dal contesto economico, anche se la contrazione della nuova produzione risulta meno marcata rispetto al mercato di riferimento: nel complesso la società registra un -17,2% nel valore dei nuovi contratti stipulati nel trimestre (-22,7% nel settore mobiliare e -6,5% nel comparto immobiliare).

I capitali medi produttivi registrano un incremento del 3,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## CREDEMFACOR

Descrizione		3/09	3/08	var. %
<b>Turnover (flussi)</b>		256,4	259,2	-1,1
- pro-solvendo	milioni €	172,6	178,7	-3,4
- pro-soluto	milioni €	83,8	80,5	4,2
<b>Outstanding</b>	milioni €	362,5	364,9	-0,6
<b>Investment :</b>				
. consistenze puntuali	milioni €	240,5	249,5	-3,6
. consistenze medie	milioni €	251,4	250,5	-0,6

Nel corso del trimestre il turnover è pari a 256,4 milioni di euro in diminuzione dell'1,1% rispetto ai 259,2 milioni di euro di marzo 2008; il prodotto pro-soluto ha toccato gli 83,8 milioni di euro con un incremento su anno precedente del 4% e rappresenta il 33% dei volumi globali (era il 31% nel marzo 2008) ma risulta ancora marginale rispetto al dato di settore che si attesta intorno al 66%.

A fine marzo i nuovi contratti stipulati con la clientela cedente risultano 93, in linea con quanto realizzato primo trimestre 2008.

Gli impieghi puntuali alla fine di marzo 2009 hanno raggiunto i 241 milioni di euro con un decremento del 3,6% rispetto all'anno precedente (249 milioni di euro) mentre le consistenze medie si sono attestate a 251,4 milioni di euro (-0,6% sul marzo 2008).

L'outstanding passa da 364,9 milioni di euro del 2008 a 362,5 milioni di euro nel 2009.

Nel periodo in questione i primi dati di sistema sono (variazione % su 3/2008): Turnover -0,5, Outstanding +14,5 e Investment +22,9.

## **EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR**

L'incremento del risultato netto (0,7 milioni di euro rispetto a 0,1 del marzo 2008), deve essenzialmente ricondursi all'incremento del margine delle commissioni nette, per effetto della stipula di nuovi accordi conclusi con i principali collocatori dei fondi gestiti relativamente al tasso di retrocessione delle commissioni di gestione passato dal 90% al 78%; oltre a un decremento delle spese amministrative del 7,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

La raccolta netta del primo trimestre 2009, relativamente a Fondi e Sicav, è stata positiva per 505 milioni di euro, (rispettivamente 14 e 491 milioni di euro), in controtendenza rispetto all'andamento complessivo del sistema che continua a registrare deflussi (raccolta negativa pari a circa 13 miliardi di euro da inizio anno).

Le masse in gestione (Fondi e Sicav) risultano in aumento rispetto alla fine del precedente esercizio, con un aumento del peso dei prodotti obbligazionari/monetari (78% contro il 74% di fine 2008) rispetto ai prodotti azionari/bilanciati (20% vs. 24% a fine 2008).

La quota di mercato della Società, in termini di patrimonio gestito (comprendendo i Fondi italiani, i Fondi speculativi e le Sicav), è passata dall'1,71% di fine 2008 all'1,92% del primo trimestre 2009.

## **EUROMOBILIARE ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR**

L'elevata volatilità dei mercati, amplificatasi dall'ultimo trimestre 2008, ha, in misura esponenziale, interessato l'ambito degli hedge fund.

Tali profonde modifiche di contesto hanno certamente influenzato il patrimonio amministrato della società, i conseguenti ritorni economici, ed hanno reso gli sforzi di potenziamento societario concentrati nel primo scorcio dell'esercizio, meno produttivi di quanto originariamente pianificato.

Per tali ragioni è in corso un progetto, già deliberato dal consiglio di amministrazione, finalizzato alla focalizzazione del business verso la clientela retail, alla semplificazione della gamma di offerta e all'integrazione in Euromobiliare Asset Management Sgr entro il 2009.

## **CREDEM PRIVATE EQUITY**

Il primo trimestre 2009 si è chiuso con un contenuto risultato netto.

I principali dati di stato patrimoniale e conto economico non evidenziano variazioni rispetto allo stesso trimestre dello scorso anno.

Prosegue l'attività di gestione del fondo nel contesto economico di particolare difficoltà.

Tutte le partecipate chiudono l'esercizio 2008 con risultati positivi, ad eccezione della controllata Arketipo, partecipazione di minoranza svalutata prudenzialmente al 50%.

Sono in corso le revisioni dei budget e dei piani in tutte le società.

A marzo 2009 è stata perfezionata l'operazione di fusione inversa tra Top Plast e Poplast.

## **CREDEM INTERNATIONAL LUX**

L'aggiornamento dell'offerta di prodotto nel quadro dell'attività di servizi amministrativi resi alla Sicav del Gruppo si è concretizzato nella fusione di due comparti e nella ridenominazione e modifica delle caratteristiche d'investimento di ulteriori due comparti.

In termini di volumi si registra un incremento di 502 milioni di euro rispetto a fine 2008 pari a +15,6% portando l'aggregato a 3.716 milioni di euro dove la componente di prodotti monetari è maggioritaria.

La raccolta diretta in depositi e conti correnti diminuisce di 31,3 milioni di euro (-14,3%) attestandosi a 187. Il dato è influenzato da uscite per circa 42 milioni di euro riferibili ad alcune specifiche posizioni funzionali al riassetto proprietario di un gruppo imprenditoriale già avviato a fine 2008 che dovrebbe finalizzarsi nel corso del 2009.

La diminuzione dei corsi determina il calo dell'indiretta amministrata (-78 milioni di euro pari a -20,9%) il cui saldo è 294 milioni di euro.

La gestita aumenta di 7,4 milioni di euro (+15,2%) con un saldo a 56 milioni di euro.

In questo ambito aumenta la presenza della Sicav che segna un saldo di 12,5 milioni di euro con un incremento di 4,8 milioni di euro.

Relativamente alle obbligazioni, nel corso del trimestre sono state realizzate due emissioni di "notes" rivolte a società del gruppo che portano il totale emesso a 1.388 milioni di euro.

Nonostante il periodo sia stato caratterizzato dal ribasso dei tassi d'interesse, il margine resta positivo in virtù di operazioni d'impiego di tesoreria con scadenza a tre mesi che associano allo spread sulla raccolta da depositi a vista di clientela il differenziale positivo espresso dalla durata leggermente maggiore degli impieghi.

L'attività creditizia si limita a gestire il portafoglio esistente che presenta un saldo di 67 milioni di euro, in diminuzione di 1,7 milioni di euro per effetto delle scadenze intervenute.

I crediti di firma si attestano a 15,2 milioni di euro (-3%).

### **BANCA EUROMOBILIARE SUISSE**

Lo sviluppo commerciale della banca è proseguito in modo positivo anche nel corso del primo trimestre 2009.

La produzione netta si è infatti mantenuta positiva, attestandosi a + 14,3 milioni di euro.

La raccolta indiretta ammonta a 699 milioni di euro (+3,1% rispetto al marzo 2008).

Il conto economico riflette l'andamento dei mercati soprattutto dei primi due mesi del trimestre e chiude, a fine marzo, con una flessione del margine d'intermediazione del 2% rispetto al budget.

L'evoluzione dei costi d'esercizio si presenta sostanzialmente in linea con le previsioni.

### **BANCA EUROMOBILIARE**

Nel primo trimestre del 2009 le consistenze patrimoniali della clientela (comprehensive anche degli impieghi) mostrano una lieve riduzione (pari a -1,9%) passando da 7.017 milioni di euro a 6.885 milioni di euro.

Tale diminuzione è dovuta in primo luogo all'effetto mercato negativo (-1,7% pari a circa -120 milioni di euro) e secondariamente alla raccolta netta debolmente negativa, pari a -16 milioni di euro nei primi tre mesi dell'esercizio.

Nel periodo in esame aumenta per contro l'incidenza delle consistenze gestite: tale dato passa infatti dal 51% circa di fine 2008 al 53% circa di fine marzo 2009, con una consistente raccolta netta gestita positiva (+116 milioni di euro).

L'afflusso di raccolta si è in particolare concentrato sulle Gestioni Patrimoniali (dove i nuovi investimenti sulle Gestioni Patrimoniali Mobiliari hanno più che compensato i riscatti da Gestioni Patrimoniali in Sicav Multibrand) e sulle Sicav di Gruppo; positiva, sebbene meno rilevante, anche la raccolta sui prodotti assicurativi di Gruppo e sugli Oicr di Terzi; unici dati negativi quelli relativi alla raccolta in prodotti strutturati e assicurativi di terzi.

L'andamento del margine di intermediazione mostra una riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-2,9 milioni di euro, pari a -26%) dovuto ad un arretramento delle due componenti: sul fronte del margine finanziario (-0,5 milioni di euro pari a -15%), la migliore performance sugli impieghi e le accresciute consistenze medie in liquidità lato raccolta non sono state sufficienti a compensare la repentina discesa dei tassi e la riduzione degli spread; sul fronte del margine da servizi (-2,4 milioni di euro, pari a -30%) pesano da un lato l'adeguamento alla normativa MiFid e dall'altro un asset mix (frutto delle scelte di investimento della clientela nell'ambito del difficile contesto di mercato in atto) in cui il peso del gestito è inferiore a quello del primo trimestre 2008, nonostante il buon andamento della raccolta gestita nel periodo in esame.

Le spese amministrative sono in aumento rispetto al primo trimestre 2008 (+2,8 milioni di euro, pari a +27%); in particolare sulle spese del personale (+1,6 milioni di euro, pari a +30%) pesano i maggiori costi per retribuzioni ordinarie e fidelizzazione legati all'acquisizione sportelli di Citibank PLC.

### **ABAXBANK**

Abaxbank riporta nel primo trimestre 2009 una perdita netta di 3,5 milioni di euro.

In uno scenario di perdurante non stabilità dei mercati finanziari, al risultato economico della banca hanno contribuito in modo positivo sia l'area *Fixed Income* che l'area *Equity*.

Abaxbank ha dato avvio ad un piano di ristrutturazione che prevede una progressiva semplificazione delle aree di *business* e degli *asset* in portafoglio con conseguente riduzione di organici e di rischi.

L'attivo patrimoniale al 31 marzo 2009 si attesta a 4,3 miliardi di euro, in riduzione rispetto al dato di fine esercizio 2008 (5,3 miliardi).

### **MAGAZZINI GENERALI DELLE TAGLIATE**

Si conferma il contesto difficile del settore che perdura oramai da qualche anno. Unico elemento positivo il calo della produzione di Parmigiano Reggiano iniziato lo scorso gennaio e proseguito sino ad oggi.

Per quanto concerne i depositi riscontriamo un miglioramento grazie soprattutto al magazzino di Castelfranco Emilia che registra giacenze medie molto elevate; soffre il magazzino di Montecavolo maggiormente concentrato su clientela dedicata al commercio che, in considerazione all'andamento negativo del mercato, ritarda ulteriormente gli approvvigionamenti di nuovo prodotto da stagionare.

In moderata crescita i ricavi operativi nonostante tariffe di magazzino in calo.

Sul fronte dei costi segnaliamo incrementi riconducibili in particolare all'investimento nell'impianto fotovoltaico di Castelfranco Emilia e a manutenzioni di carattere straordinario; in flessione il costo del personale.

### **CREDEMTEL**

Il fatturato del settore "Corporate Banking Interbancario" dovrebbe aver concluso la fase di contrazione che è stata una costante degli ultimi 3 esercizi, a seguito della dismissione di un importante Gruppo Bancario.

I dati conseguiti nel primo trimestre dell'esercizio evidenziano un interessante incremento rispetto all'analogo trimestre dell'anno passato, incremento dovuto principalmente dalle aziende servite direttamente servite da Credemtel e dalle banche di piccole dimensioni, soprattutto quelle estere con filiali in Italia.

Per quanto riguarda il settore "Gestione Elettronica Documenti", i dati del primo trimestre sono altamente confortanti sul raggiungimento degli obiettivi fissati per l'anno in corso grazie alle diverse iniziative commerciali.

Relativamente al comparto "Altri Servizi" si segnala il contratto in essere con la società AUTOSTRADE PER L'ITALIA, relativo al servizio Viacard, che continua a generare interessanti margini operativi.

**CREDEMVITA**

		3/09	3/08
raccolta (flussi)	milioni €	147,6	151,6
numero polizze in essere	n.	106.987	99.708

Il primo trimestre 2009 dal punto di vista commerciale è stato positivo; il numero dei nuovi contratti aumenta rispetto al marzo 2008 (+67%): tale incremento è dovuto al lancio sul mercato di due nuovi prodotti di risparmio di ramo I e delle coperture caso morte CPI mutui.

Anche le consistenze del numero dei contratti in portafoglio registrano un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+7,3%).

Per quanto riguarda l'ammontare della raccolta complessiva del periodo, anche se in diminuzione, è sostanzialmente in linea con quella rilevata nel primo trimestre del 2008.

Il risultato economico conferma una flessione iniziata nella seconda parte dell'esercizio 2008, soprattutto a causa della diversa composizione del portafoglio rispetto ai periodi precedenti e per effetto della riduzione dei tassi di interesse che impatta significativamente sulle consistenze di ramo I.

**CREDEMASSICURAZIONI**

		3/09	3/08
premi emessi	migliaia €	13.020	13.395
Polizze in essere	n.	94.737	84.328

Dal punto di vista commerciale il primo trimestre 2009 ha visto una leggera riduzione della raccolta premi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-2,8%): tale diminuzione è dovuta principalmente alla riduzione dei premi relativi ai prodotti auto (-22,8%).

Al contrario si rileva un aumento degli importi dei premi emessi per le polizze relative a coperture infortuni e malattia (+30,6%) e per polizze Multirischi Abitazione (+8,3%).

Complessivamente la consistenza del portafoglio si incrementa del 12,3% rispetto al marzo 2008.

Per quanto riguarda gli aspetti economici, nel ramo 10 (R.C. Auto) si registra un peggioramento della sinistralità, dovuto in particolare al verificarsi di due sinistri gravi che, dato il breve periodo di osservazione, hanno inciso notevolmente sul risultato di periodo, nonostante resti positivo l'andamento della sinistralità complessiva degli altri rami esercitati: il risultato economico è in sostanziale pareggio.

## ANDAMENTO DEI PRINCIPALI AGGREGATI ECONOMICI

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in milioni di euro)

	3/09	3/08	var%	12/08
marginie finanziario	119,4	143,4	(16,7)	562,8
marginie servizi	102,9	93,9	9,6	353,3
<b>marginie d'intermediazione</b>	<b>222,3</b>	<b>237,3</b>	<b>(6,3)</b>	<b>916,1</b>
spese del personale	(103,2)	(99,9)	3,3	(391,9)
spese amministrative	(61,8)	(60,6)	2,0	(243,7)
<b>costi operativi</b>	<b>(165,0)</b>	<b>(160,5)</b>	<b>2,8</b>	<b>(635,6)</b>
<b>risultato lordo di gestione</b>	<b>57,3</b>	<b>76,8</b>	<b>(25,4)</b>	<b>280,5</b>
ammortamenti	(10,8)	(8,1)	33,3	(35,1)
<b>risultato operativo</b>	<b>46,5</b>	<b>68,7</b>	<b>(32,3)</b>	<b>245,4</b>
accantonamenti per rischi ed oneri	(1,4)	4,4	n.s.	(4,3)
oneri/proventi straordinari	0,6	(0,2)	n.s.	(0,4)
rettifiche nette su crediti	(25,9)	(10,0)	159,0	(58,1)
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>19,8</b>	<b>62,9</b>	<b>(68,5)</b>	<b>182,6</b>
imposte sul reddito	(8,0)	(15,5)	(48,4)	(25,6)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>11,8</b>	<b>47,4</b>	<b>(75,1)</b>	<b>157,0</b>

<b>ROE</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,3%</b>
marginie servizi su marginie d'intermediazione	46,3%	39,6%
costi operativi su marginie d'intermediazione	74,2%	67,6%
tax rate	40,4%	24,6%

### LEGENDA:

#### Marginie finanziario

- + Voce 30 Marginie di interesse
- + Voce 240 Utile/perdita delle partecipazioni
- + Voce 70 Dividendi e proventi simili (per la sola quota relativa ai dividendi su partecipazioni)
- Marginie finanziario Abaxbank e Credemvita
- Riclassifica operazioni di finanza straordinaria (-65,6 al 3/09 e -2,0 al 3/08)

#### Marginie servizi

- + Voce 60 Commissioni nette
- + Voce 70 Dividendi e proventi simili (al netto dei dividendi su partecipazioni)
- + Voce 80 Risultato netto dell'attività di negoziazione
- + Voce 90 Risultato netto dell'attività di copertura
- + Voce 100 Utili/perdite da cessione o riacquisto (voce d.)
- + Voce 110 Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value
- + Voce 150 Premi netti
- + Voce 160 Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa
- + Voce 220 Altri oneri/proventi di gestione (al netto delle componenti di natura straordinaria)
- + Marginie finanziario Abaxbank e Credemvita
- + Riclassifica operazioni di finanza straordinaria (+65,6 al 3/09 e +2,0 al 3/08)

#### Marginie di intermediazione

(Marginie finanziario + Marginie servizi)

#### Costi operativi

- + Voce 180 Spese amministrative

#### Risultato Lordo di Gestione

(Marginie di intermediazione – Costi operativi)

#### Ammortamenti

- + Voce 200 rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali
- + Voce 210 rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali

#### Risultato Operativo

(Risultato Lordo di Gestione – Ammortamenti)

#### Accantonamenti netti per rischi ed oneri

- + Voce 190 Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri

#### Rettifiche nette su crediti

- + Voce 130 Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di crediti

#### Oneri/proventi straordinari

- + Voce 100 Utili/perdite da cessione o riacquisto (voci a.+b.+c.)
- + Voce 220 Altri oneri/proventi di gestione (solo componenti di natura straordinaria)
- + Voce 270 Utili/perdite da cessione di investimenti
- + Voce 310 Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte

#### Utile ante imposte

(Risultato Operativo +/- Accantonamenti netti per rischi ed oneri – Rettifiche su crediti +/- Oneri/proventi straordinari)

#### ROE

Utile netto/(patrim. periodo in esame + patrim.fine anno preced.)

**ANALISI MARGINE FINANZIARIO**

	12/08	3/08	3/09	var.%
tasso medio impieghi	6,08%	6,01%	4,74%	-1,27%
tasso medio raccolta	-2,55%	-2,32%	-1,73%	0,59%
Forbice clientela	3,53%	3,69%	3,01%	-0,68%

La negativa evoluzione dell'intermediazione creditizia (-16,7%) è stata generata da principalmente dall'andamento riflessivo degli spread; l'incremento dei volumi (+5,9% su marzo 2008) ha compensato solo per metà questo effetto. In contrazione di 52 centesimi la forbice clientela rispetto a fine anno (3,01% contro 3,53%): effetto in gran parte dovuto alla riduzione di 134 centesimi del rendimento medio degli impieghi (da 6,08% a 4,74%).

**ANALISI MARGINE SERVIZI**

	3/09	3/08	var.%
gestione e intermediazione	36,6	47,4	-22,8
servizi bancari	33,5	30,2	10,9
commissioni nette	70,1	77,6	-9,7
margine di intermediazione Abaxbank	3,2	9,3	-65,6
trading titoli, cambi e derivati altre società	9,4	-9,7	n.s.
trading titoli, cambi e derivati	<b>12,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>n.s.</b>
margine di intermediazione Credemvita	2,9	2,3	26,1
altri proventi e oneri	17,3	14,4	20,1
<b>margine servizi</b>	<b>102,9</b>	<b>93,9</b>	<b>9,6</b>

Relativamente all'aggregato "servizi" (+9,6%) prosegue il calo delle commissioni relative alla gestione ed intermediazione (-22,8%); in particolare le gestioni sia individuali che collettive calano rispettivamente del 42% e del 28% mentre prosegue la crescita dei ricavi connessi al collocamento dei prodotti assicurativi.

In ripresa l'andamento delle commissioni relative all'attività in titoli per conto di terzi (+11%) mentre risulta stabile il contributo della componente "banking tradizionale" (+10,9%).

Finalmente di segno positivo il contributo della componente "trading in titoli e cambi" che inverte la tendenza degli ultimi trimestri del 2008; continua la contrazione del margine di Abaxbank.

**MARGINE D'INTERMEDIAZIONE**

	3/ 09		3/ 08		variazione
	importo	inc. %	importo	inc. %	%
Credito Emiliano	182,9	80,2	190,6	79,1	-4,0
Credem International (Lux)	7,0	3,1	3,8	1,6	84,2
Credemleasing	8,0	3,5	8,4	3,5	-4,8
Credemfactor	3,7	1,6	3,4	1,4	8,8
Banca Euromobiliare	9,2	4,0	11,5	4,8	-20,0
Euromobiliare A.M. SGR	4,1	1,8	3,6	1,5	13,9
Magazzini Generali delle Tagliate	0,8	0,4	0,8	0,3	0,0
Credemtel	2,4	1,1	2,4	1,0	0,0
Abaxbank	3,2	1,4	9,3	3,9	-65,6
Credemvita	2,9	1,3	2,3	1,0	26,1
Banca Euromobiliare (Suisse)	2,3	1,0	2,9	1,2	-20,7
Altre società	1,3	0,6	1,8	0,7	-27,8
aggregato	227,8	100,0	240,8	100,0	-5,4
rettifiche di consolidamento	-5,5		-3,5		
<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>222,3</b>		<b>237,3</b>		<b>-6,3</b>

**COSTI OPERATIVI**

	3/ 09		3/ 08		variazione %
	importo	inc.%	importo	inc.%	
Credito Emiliano	133,8	78,7	130,8	79,2	2,3
Credem International (Lux)	1,1	0,6	1,1	0,7	0,0
Credemleasing	2,5	1,5	2,4	1,5	4,2
Credemfactor	1,5	0,9	1,4	0,9	7,1
Banca Euromobiliare	13,1	7,7	10,2	6,2	28,4
Euromobiliare A.M. SGR	3,1	1,8	3,3	2,0	-6,1
Magazzini Generali delle Tagliate	0,6	0,4	0,6	0,4	0,0
Credemtel	1,9	1,1	1,9	1,2	0,0
Abaxbank	7,8	4,6	8,7	5,3	-10,3
Credemvita	1,6	0,9	0,8	0,5	100,0
Banca Euromobiliare (Suisse)	1,5	0,9	1,7	1,0	-11,8
Altre società	1,6	0,9	1,8	1,1	-11,1
aggregato	170,1	100,0	164,7	100,0	3,3
rettifiche di consolidamento	-5,1		-4,2		
<b>Costi operativi</b>	<b>165,0</b>		<b>160,5</b>		<b>2,8</b>

I costi operativi crescono del 2,8%: i costi del personale risentono degli ingressi del personale dei nuovi sportelli acquisiti da Unicredit, Banco Popolare e Citibank mentre per le altre spese e per gli ammortamenti la crescita è principalmente ascrivibile allo sviluppo territoriale di Credito Emiliano.

**RISULTATO LORDO DI GESTIONE**

	3/ 09		3/ 08		variazione %
	importo	inc.%	importo	inc.%	
Credito Emiliano	49,1	85,2	59,8	78,5	-17,9
Credem International (Lux)	5,9	10,2	2,7	3,5	118,5
Credemleasing	5,5	9,5	6,0	7,9	-8,3
Credemfactor	2,2	3,8	2,0	2,6	10,0
Banca Euromobiliare	-3,9	-6,8	1,3	1,7	-400,0
Euromobiliare A.M. SGR	1,0	1,7	0,3	0,4	233,3
Magazzini Generali delle Tagliate	0,2	0,3	0,2	0,3	0,0
Credemtel	0,5	0,9	0,5	0,7	0,0
Abaxbank	-4,6	-8,0	0,6	0,8	-866,7
Credemvita	1,3	2,3	1,5	2,0	-13,3
Banca Euromobiliare (Suisse)	0,8	1,4	1,2	1,6	-33,3
Altre società	-0,3	-0,5	0,0	0,0	n.s
Aggregato	57,7	100,0	76,1	100,0	-24,2
rettifiche di consolidamento	-0,4		0,7		
<b>Risultato Lordo di Gestione</b>	<b>57,3</b>		<b>76,8</b>		<b>-25,4</b>

In evidenza gli effetti della crisi economica sulle rettifiche di valore su crediti che si attestano a 25,9 milioni di euro ma che rappresentano lo 0,15% del monte crediti.

Il raddoppio del tax-rate è principalmente ascrivibile alla forte incidenza dell'IRAP a fronte di un utile ante imposte in forte contrazione e di costi del personale sostanzialmente stabili.

Al fine di poter analizzare compiutamente i risultati del periodo in esame, nella tabella che segue viene proposta l'analisi dell'andamento economico trimestrale del precedente esercizio e di quello in corso.

	I/08	II/08	III/08	IV/08	2008	I/09
marginale finanziario	145,4	141,5	140,8	135,1	562,8	119,4
marginale servizi	91,9	154,5	68,9	38,0	353,3	102,9
<b>marginale d'intermediazione</b>	<b>237,3</b>	<b>296,0</b>	<b>209,7</b>	<b>173,1</b>	<b>916,1</b>	<b>222,3</b>
spese del personale	-99,9	-101,6	-90,1	-100,3	-391,9	-103,2
spese amministrative	-60,6	-60,3	-57,9	-64,9	-243,7	-61,8
<b>costi operativi</b>	<b>-160,5</b>	<b>-161,9</b>	<b>-148,0</b>	<b>-165,2</b>	<b>-635,6</b>	<b>-165,0</b>
<b>RISULTATO LORDO DI GESTIONE</b>	<b>76,8</b>	<b>134,1</b>	<b>61,7</b>	<b>7,9</b>	<b>280,5</b>	<b>57,3</b>
ammortamenti	-8,1	-8,4	-8,5	-10,1	-35,1	-10,8
risultato operativo	68,7	125,7	53,2	-2,2	245,4	46,5
accantonamenti per rischi ed oneri	4,4	-1,3	-5,9	-1,5	-4,3	-1,4
oneri/proventi straordinari	-0,2	-1,2	-1,7	2,7	-0,4	0,6
rettifiche nette su crediti	-10,0	-14,0	-13,9	-20,2	-58,1	-25,9
UTILE ANTE IMPOSTE	62,9	109,2	31,7	-21,2	182,6	19,8
imposte sul reddito	-15,5	-7,3	-12,6	9,8	-25,6	-8,0
<b>UTILE NETTO</b>	<b>47,4</b>	<b>101,9</b>	<b>19,1</b>	<b>-11,4</b>	<b>157,0</b>	<b>11,8</b>

Il trimestre in rassegna chiude con un utile di 11,8 milioni di euro a fronte di un ultimo trimestre 2008 che ha evidenziato una perdita di 11,4 milioni di euro.

#### UTILE D'ESERCIZIO

	3/ 09				3/ 08				
	utile	rettif.	apporto all'utile consol.	inc. %	utile	rettif.	apporto all'utile consol.	inc. %	var. %
Credito Emiliano	8,1	-0,3	7,8	65,5	37,0	0,4	37,4	78,9	-79,1
Credem International (LUX)	5,7	-0,4	5,3	44,5	2,5	-0,3	2,2	4,6	140,9
Credemleasing	2,7	0,0	2,7	22,7	3,6	0,0	3,6	7,6	-25,0
Credemfactor	1,0	0,0	1,0	8,4	1,4	0,0	1,4	3,0	-28,6
Banca Euromobiliare	-2,6	0,1	-2,5	-21,0	0,6	0,1	0,7	1,5	n.s.
Euromobiliare A.M. SGR	0,7	0,0	0,7	5,9	0,1	0,0	0,1	0,2	n.s.
CredemVita	0,9	0,0	0,9	7,6	1,3	0,0	1,3	2,7	-30,8
CredemAssicurazioni	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.s.
Abaxbank	-3,5	0,0	-3,5	-29,4	-0,2	0,0	-0,2	-0,4	n.s.
Banca Euromobiliare (Suisse)	0,6	0,0	0,6	5,0	0,9	0,0	0,9	1,9	-33,3
Altre	-0,3	-0,9	-1,2	-9,2	0,5	-0,5	0,0	0,0	n.s.
<b>consolidato</b>	<b>13,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>11,8</b>	<b>100,0</b>	<b>47,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>47,4</b>	<b>100,0</b>	<b>-75,1</b>

Di seguito forniamo, (in migliaia di euro), il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato del periodo di Credembanca con quelli risultanti dal bilancio consolidato:

	Patrimonio	di cui: utile
Saldi al 31 marzo 2009 come da bilancio individuale di Credembanca	1.569.165	8.297
Eccedenze rispetto ai valori di carico:		
• società consolidate integralmente	134.353	4.431
• società valutate con il metodo del patrimonio netto	(3.763)	(31)
Dividendi incassati nell'esercizio	-	(391)
Avviamenti	23.832	-
Eliminazione utili infragruppo e altre rettifiche	5.096	(463)
<b>Saldi al 31 marzo 2009 come da bilancio consolidato</b>	<b>1.728.683</b>	<b>11.843</b>

## Patrimonio e rischi

	3/2009	12/2008	12/2007
<b>Patrimonio di Vigilanza</b>	<b>1.806,6</b>	<b>1.795,5</b>	<b>1.501,1</b>
<i>di cui patrimonio di base</i>	<i>1.358,2</i>	<i>1.342,3</i>	<i>1.305,9</i>
Assorbimento patrimoniale relativo ai rischi:			
. di credito	1.196,6	1.190,8	1.072,3
. per operazione di cartolarizzazione	3,7	6,1	4,2
. operativi	120,8	120,8	-
. di mercato	124,9	176,7	221,2
<b>Requisito patrimoniale complessivo</b>	<b>1.446,0</b>	<b>1.494,4</b>	<b>1.297,7</b>
<b>Eccedenza patrimoniale</b>	<b>360,6</b>	<b>301,1</b>	<b>203,4</b>
Tier 1 capital ratio	7,51%	7,19%	8,05%
<b>Total capital ratio (minimo 8%)</b>	<b>10,00%</b>	<b>9,61%</b>	<b>9,25%</b>

Il requisito patrimoniale complessivo è di 1.446,0 milioni di euro a fronte di un Patrimonio di Vigilanza di 1.806,6 milioni di euro con un margine disponibile di 360,6 milioni di euro, pari a circa il 20% del PAV.

Rispetto alla situazione di Dicembre 2008 è da rilevare un aumento del margine disponibile di 59,5 milioni di euro dovuto alle seguenti dinamiche:

- riduzione Requisito Patrimoniale per 48,4 milioni di euro;
- aumento del Patrimonio di Vigilanza per 11,1 milioni di euro.

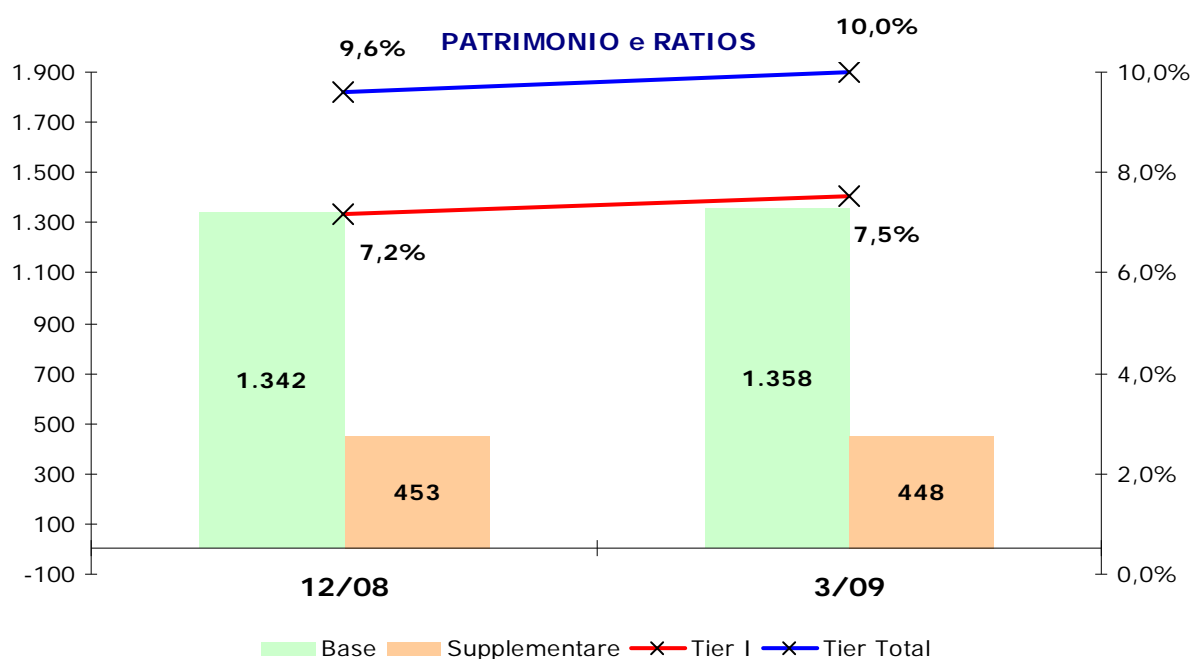
In particolare la variazione del Requisito Patrimoniale (-48,4 milioni di euro) è riconducibile a:

- un aumento del rischio di credito (+ 3,4 milioni di euro);
- una riduzione del rischio di mercato (-51,8 milioni di euro).

Le indicazioni sui coefficienti patrimoniali, effettuate sulla base della metodologia FIRB di Basilea 2 (metodologia interna di base – FIRB), evidenziano un Core Tier 1 ed un Total Capital ratio rispettivamente pari al 7,51% e al 10,00%.

Il gruppo mantiene infatti indici positivi: non ci sono, né si prospettano, problemi di liquidità e si mantengono adeguati i livelli di patrimonializzazione.

Relativamente a quest'ultimo aspetto il gruppo non intende avvalersi degli strumenti di capitale messi a disposizione dal recente decreto attuativo di fine febbraio (i cosiddetti Tremonti bond).



# DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

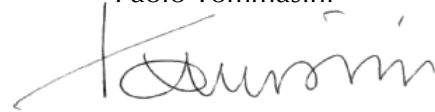
## **DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

Il sottoscritto Paolo Tommasini, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Credito Emiliano SpA, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del D.Lgs. 58/98 (Testo Unico della Finanza), che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio consolidato al 31 marzo 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Reggio Emilia, 14 maggio 2009

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Paolo Tommasini



# ALLEGATI

# PROSPETTI CONTABILI INDIVIDUALI

STATO  
PATRIMONIALE  
CONTO  
ECONOMICO

## Stato patrimoniale

(in euro)

	<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
10.	Cassa e disponibilità liquide	103.023.627	1.255.691.496
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.634.717.499	1.750.694.178
30.	Attività finanziarie valutate al fair value	312.072.386	457.784.469
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	797.087.063	486.327.056
60.	Crediti verso banche	4.429.850.361	5.177.773.242
70.	Crediti verso clientela	15.539.026.081	15.936.199.204
80.	Derivati di copertura	103.437.193	274.478.123
90.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	59.197.573	27.155.638
100.	Partecipazioni	436.539.252	436.528.056
110.	Attività materiali	252.468.626	255.866.592
120.	Attività immateriali	286.655.316	291.019.828
	- di cui: avviamento	272.171.090	272.171.090
130.	Attività fiscali	166.191.274	164.858.829
	a) correnti	90.146.033	100.751.565
	b) anticipate	76.045.241	64.107.264
140.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	1.900.296	1.900.296
150.	Altre attività	449.717.997	472.720.901
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>24.571.884.544</b>	<b>26.988.997.908</b>

## Stato patrimoniale

(in euro)

	<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
10.	Debiti verso banche	2.994.343.363	3.092.868.746
20.	Debiti verso clientela	10.648.668.429	11.778.258.723
30.	Titoli in circolazione	7.523.222.227	8.757.490.386
40.	Passività finanziarie di negoziazione	343.244.092	336.349.985
50.	Passività finanziarie valutate al fair value	298.769.129	318.916.264
60.	Derivati di copertura	238.649.926	124.626.754
80.	Passività fiscali	81.825.707	75.552.963
	a) correnti	54.983.578	49.451.536
	b) differite	26.842.129	26.101.427
100.	Altre passività	709.909.597	736.202.490
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	87.683.466	90.323.957
120.	Fondi per rischi e oneri:	76.402.213	88.805.290
	a) quiescenza e obblighi simili	2.055.081	2.055.081
	b) altri fondi	74.347.132	86.750.209
130.	Riserve da valutazione	-41.747.567	-12.995.037
160.	Riserve	987.119.111	829.061.484
170.	Sovrapprezzi da emissione	283.105.255	283.105.255
180.	Capitale	332.392.107	332.392.107
200.	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	8.297.489	158.038.541
	<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>24.571.884.544</b>	<b>26.988.997.908</b>

## Conto economico

(in euro)

	Voci	31/03/2009	31/03/2008
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	319.106.518	287.103.584
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(155.438.744)	(157.511.130)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>163.667.774</b>	<b>129.592.454</b>
40.	Commissioni attive	63.098.937	66.605.402
50.	Commissioni passive	(8.245.447)	(8.764.001)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>54.853.490</b>	<b>57.841.401</b>
70.	Dividendi e proventi simili	-	194.275
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(50.274.682)	(14.023.071)
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(398.686)	(77.836)
100.	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	1.061.140	450.674
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	625.652	335.075
	d) passività finanziarie	435.488	115.599
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	(247.459)	1.649.380
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>168.661.577</b>	<b>175.627.277</b>
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(24.446.079)	(9.840.347)
	a) crediti	(24.253.805)	(10.253.558)
	d) altre operazioni finanziarie	(192.274)	413.211
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>144.215.498</b>	<b>165.786.930</b>
150.	Spese amministrative:	(133.765.308)	(130.767.475)
	a) spese per il personale	(83.841.866)	(81.945.925)
	b) altre spese amministrative	(49.923.442)	(48.821.550)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(1.410.685)	4.182.260
170.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(4.137.260)	(3.612.297)
180.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(4.760.780)	(3.206.801)
190.	Altri oneri/proventi di gestione	14.784.704	14.661.598
<b>200.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(129.289.329)</b>	<b>(118.742.715)</b>
240.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	11.051	(75.527)
<b>250.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>14.937.220</b>	<b>46.968.688</b>
260.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(6.639.731)	(10.004.737)
<b>270.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>8.297.489</b>	<b>36.963.951</b>
<b>290.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>8.297.489</b>	<b>36.963.951</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 2009 (in euro)**

	Esistenze al 31/12/2008	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2009	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Utile (Perdita) di esercizio 31/03/2009	Patrimonio netto al 31/03/2009
						Operazioni sul patrimonio netto								
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options		
Capitale	332.392.107	-	332.392.107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>332.392.107</b>
a) azioni ordinarie	332.392.107	-	332.392.107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>332.392.107</b>
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	283.105.255	-	283.105.255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>283.105.255</b>
Riserve	829.061.484	-	829.061.484	158.038.541	-	-	-	-	-	-	-	19.086	-	<b>987.119.111</b>
a) di utili	826.448.574	-	826.448.574	158.038.541	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>984.487.115</b>
b) altre	2.612.910	-	2.612.910	-	-	-	-	-	-	-	-	19.086	-	<b>2.631.996</b>
Riserve da valutazione:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) disponibili per la vendita	-12.995.037	-	-12.995.037	-	-	-28.752.530	-	-	-	-	-	-	-	<b>-41.747.567</b>
b) copertura flussi finanziari	-6.296.284	-	-6.296.284	-	-	-11.765.321	-	-	-	-	-	-	-	<b>-18.061.605</b>
c) altre:	-42.328.892	-	-42.328.892	-	-	-16.987.209	-	-	-	-	-	-	-	<b>-59.316.101</b>
- attività materiali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- leggi speciali di rivalutazione	35.630.139	-	35.630.139	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>35.630.139</b>
- attività immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- riserve per differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- copertura investimenti per operazioni estero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- riserve relative ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) di esercizio	158.038.541	-	158.038.541	-158.038.541	-	-	-	-	-	-	-	-	8.297.489	<b>8.297.489</b>
Patrimonio netto	1.589.602.350	-	1.589.602.350	-	-	-28.752.530	-	-	-	-	-	19.086	8.297.489	<b>1.569.166.395</b>