

# RELAZIONE TRIMESTRALE

## MARZO 2007

***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 281.475.792 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  |
|               | Prospetti contabili                             | 5  |
|               | Note di commento sull'andamento della gestione  | 12 |
|               | Politiche contabili                             | 14 |
|               | Andamento dei principali aggregati patrimoniali | 34 |
|               | Andamento delle società del gruppo              | 39 |
|               | Andamento dei principali aggregati economici    | 44 |
|               | Informativa di settore                          | 48 |
|               | Situazione individuale Credito Emiliano spa     | 58 |

## **CARICHE SOCIALI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

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

\* Componenti il Comitato Esecutivo

### **COLLEGIO SINDACALE**

|                   |                                    |
|-------------------|------------------------------------|
| Presidente        | Gianni Tanturli                    |
| Sindaci effettivi | Maurizio Bergomi<br>Giulio Morandi |

### **DIREZIONE CENTRALE**

|                         |  |
|-------------------------|--|
| Direttore Generale      | Adolfo Bizzocchi                                       |
| Vice Direttore Generale | Paolo Valentino Caroli                                 |
| Direttori Centrali      | Angelo Campani<br>Nazzareno Gregori                    |
| Condirettori Centrali   | Marco Braglia<br>Stefano Morellini<br>Stefano Pilastrì |
| Vice Direttore Centrale | Ferdinando Rebecchi                                    |

### **SOCIETA' DI REVISIONE**

DELOITTE & TOUCHE SpA

# PROSPETTI CONTABILI

**Stato Patrimoniale in migliaia di euro**

| Voci dell'attivo          |   | 31/03/2007        | 31/12/2006        | 31/03/2006        |
|---------------------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| 10.                       | Cassa e disponibilità liquide                     | 80.500            | 126.524           | 77.949            |
| 20.                       | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 5.236.022         | 4.901.710         | 4.083.501         |
| 30.                       | Attività finanziarie valutate al fair value       | 72.385            | -                 | -                 |
| 40.                       | Attività finanziarie disponibili per la vendita   | 69.311            | 83.910            | 69.011            |
| 60.                       | Crediti verso banche                              | 6.794.836         | 3.575.988         | 3.678.241         |
| 70.                       | Crediti verso clientela                           | 14.768.137        | 14.386.083        | 13.037.129        |
| 80.                       | Derivati di copertura                             | 9.854             | 9.754             | 9.260             |
| 100.                      | Partecipazioni                                    | 38.824            | 37.464            | 38.505            |
| 110.                      | Attività materiali                                | 333.195           | 337.115           | 338.489           |
| 120.                      | Attività immateriali                              | 53.012            | 54.619            | 46.074            |
|                           | <i>di cui:</i>                                    |                   |                   |                   |
|                           | - avviamento                                      | 31.187            | 31.187            | 31.187            |
| 130.                      | Attività fiscali                                  | 144.784           | 168.157           | 150.329           |
|                           | a) correnti                                       | 74.532            | 94.756            | 61.906            |
|                           | b) anticipate                                     | 70.252            | 73.401            | 88.423            |
| 160.                      | Altre attività                                    | 735.577           | 569.588           | 619.158           |
| <b>Totale dell'attivo</b> |   | <b>28.336.437</b> | <b>24.250.912</b> | <b>22.147.646</b> |

| Voci del passivo e del patrimonio netto          |  | 31/03/2007        | 31/12/2006        | 31/03/2006        |
|--|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| 10.  | Debiti verso banche                          | 6.807.539         | 4.494.247         | 4.676.866         |
| 20.  | Debiti verso clientela                       | 10.982.999        | 10.917.324        | 9.294.295         |
| 30.  | Titoli in circolazione                       | 4.728.553         | 3.248.192         | 2.577.467         |
| 40.  | Passività finanziarie di negoziazione        | 1.520.751         | 1.557.630         | 1.242.784         |
| 50.  | Passività finanziarie valutate al fair value | 1.329.636         | 1.363.955         | 1.749.604         |
| 60.  | Derivati di copertura                        | 6.654             | 6.171             | 4.909             |
| 80.  | Passività fiscali                            | 313.829           | 281.704           | 265.801           |
|  | a) correnti                                  | 159.245           | 130.227           | 127.185           |
|  | b) differite                                 | 154.584           | 151.477           | 138.616           |
| 100.   | Altre passività                              | 1.118.288         | 815.301           | 941.558           |
| 110.   | Trattamento di fine rapporto del personale   | 102.394           | 101.586           | 103.052           |
| 120.   | Fondi per rischi e oneri                     | 62.530            | 63.647            | 68.622            |
|  | a) quiescenza e obblighi simili              | 1.503             | 1.503             | 1.644             |
|  | b) altri fondi                               | 61.027            | 62.144            | 66.978            |
| 140.   | Riserve da valutazione                       | 72.830            | 74.673            | 61.725            |
| 170.   | Riserve                                      | 847.106           | 713.067           | 720.964           |
| 180.   | Sovrapprezzi di emissione                    | 78.728            | 78.728            | 65.574            |
| 190.   | Capitale                                     | 281.476           | 281.476           | 278.665           |
| 210.   | Patrimonio di pertinenza di terzi            | 23.216            | 21.149            | 37.141            |
| 220.   | Utile (perdita) d'esercizio (+/-)            | 59.908            | 232.062           | 58.619            |
| <b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b> |  | <b>28.336.437</b> | <b>24.250.912</b> | <b>22.147.646</b> |

**Conto Economico in migliaia di euro**

| Voci |   | 31/03/2007       | 31/03/2006       | 31/12/2006       |
|------|---|------------------|------------------|------------------|
| 10.  | Interessi attivi e proventi assimilati  | 299.166          | 208.664          | 971.608          |
| 20.  | Interessi passivi e oneri assimilati  | (184.523)        | (108.572)        | (552.350)        |
| 30.  | <b>Margine d'interesse</b>  | <b>114.643</b>   | <b>100.092</b>   | <b>419.258</b>   |
| 40.  | Commissioni attive  | 122.951          | 133.243          | 510.626          |
| 50.  | Commissioni passive   | (20.909)         | (21.975)         | (96.229)         |
| 60.  | <b>Commissioni nette</b>  | <b>102.042</b>   | <b>111.268</b>   | <b>414.397</b>   |
| 70.  | Dividendi e proventi simili   | 72               | 228              | 278.556          |
| 80.  | Risultato netto dell'attività di negoziazione                                   | 49.263           | 37.252           | (120.314)        |
| 90.  | Risultato netto dell'attività di copertura                                      | 106              | -                | (17)             |
| 100. | Utile/perdita da cessione o riacquisto di:                                      | 2.616            | 3.376            | 7.662            |
|      | <i>a) crediti</i>   | -                | -                | (2)              |
|      | <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>                       | 2.564            | 3.587            | 7.647            |
|      | <i>d) passività finanziarie</i>   | 52               | (211)            | 17               |
| 110. | Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al "fair value" | (5.583)          | (3.469)          | (3.145)          |
| 120. | <b>Margine d'intermediazione</b>  | <b>263.159</b>   | <b>248.747</b>   | <b>996.397</b>   |
| 130. | Rettifiche di valore nette per deterioramento di:                               | (5.951)          | (3.489)          | (25.604)         |
|      | <i>a) crediti</i>   | (5.950)          | (4.838)          | (26.973)         |
|      | <i>d) altre operazioni finanziarie</i>  | (1)              | 1.349            | 1.369            |
| 140. | <b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>                               | <b>257.208</b>   | <b>245.258</b>   | <b>970.793</b>   |
| 180. | Spese amministrative:   | (160.309)        | (149.541)        | (618.742)        |
|      | <i>a) spese per il personale</i>  | (100.959)        | (91.520)         | (388.492)        |
|      | <i>b) altre spese amministrative</i>  | (59.350)         | (58.021)         | (230.250)        |
| 190. | Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri                               | (279)            | 1.621            | (8.588)          |
| 200. | Rettifiche di valore nette su attività materiali                                | (4.241)          | (4.659)          | (18.228)         |
| 210. | Rettifiche di valore nette su attività immateriali                              | (2.457)          | (1.974)          | (7.641)          |
| 220. | Altri oneri/proventi di gestione  | 11.599           | 12.569           | 69.173           |
| 230. | <b>Costi operativi</b>  | <b>(155.687)</b> | <b>(141.984)</b> | <b>(584.026)</b> |
| 240. | Utili (perdite) delle partecipazioni  | 1.866            | 143              | 1.627            |
| 270. | Utili (perdite) da cessione di investimenti                                     | 9                | 145              | 1.175            |
| 280. | <b>Utile/perdita dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>           | <b>103.396</b>   | <b>103.562</b>   | <b>389.569</b>   |
| 290. | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                    | (41.422)         | (42.418)         | (147.911)        |
| 300. | <b>Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>         | <b>61.974</b>    | <b>61.144</b>    | <b>241.658</b>   |
| 320. | <b>Utile (perdita) d'esercizio</b>  | <b>61.974</b>    | <b>61.144</b>    | <b>241.658</b>   |
| 330. | <b>Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi</b>                       | <b>(2.066)</b>   | <b>(2.525)</b>   | <b>(9.596)</b>   |
| 340. | <b>Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>               | <b>59.908</b>    | <b>58.619</b>    | <b>232.062</b>   |

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 2007 (migliaia di euro)**

|                                | Esistenze al 31.12.06 |          | Modifica saldi apertura | Esistenze al 31.12.06 |          | Allocazione risultato esercizio precedente |          |                                | Variazioni dell'esercizio |          |                                 |                         |          |                                       |                                  |                            |              |  |          | Patrimonio netto al 31.03.07 |         |            |           |        |
|--------------------------------|-----------------------|----------|-------------------------|-----------------------|----------|--|----------|--------------------------------|---------------------------|----------|---------------------------------|-------------------------|----------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|--------------|--|----------|------------------------------|---------|------------|-----------|--------|
|                                | Del gruppo            | Di terzi |                         | Del gruppo            | Di terzi | Riserve                                    |          |                                | Variazioni di riserve     |          | Operazioni sul patrimonio netto |                         |          |                                       |                                  |                            |              | Utile (Perdita) di Esercizio al 31.03.07 |          |                              |         |            |           |        |
|                                |                       |          |                         |                       |          | Del gruppo                                 | Di terzi | Dividendi e altre destinazioni | Del gruppo                | Di terzi | Emissione nuove azioni          | Acquisto azioni proprie |          | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Derivati su proprie azioni | Stock option | Del gruppo                               | Di terzi |                              |         |            |           |        |
|                                |                       |          |                         |                       |          |  |          |                                |                           |          |                                 | Del gruppo              | Di terzi |                                       |                                  |                            |              |  |          |                              |         | Del gruppo | Di terzi  |        |
| Capitale:                      | 281.476               | 8.212    | -                       | 281.476               | 8.212    | -  | -        | -                              | -                         | -        | -                               | -                       | -        | -                                     | -                                | -                          | -            | -  | -        | -                            | 281.476 | 8.212      |           |        |
| a) azioni ordinarie            | 281.476               | 8.212    | -                       | 281.476               | 8.212    | -  | -        | -                              | -                         | -        | -                               | -                       | -        | -                                     | -                                | -                          | -            | -  | -        | -                            | -       | 281.476    | 8.212     |        |
| b) altre azioni                | -                     | -        | -                       | -                     | -        | -  | -        | -                              | -                         | -        | -                               | -                       | -        | -                                     | -                                | -                          | -            | -  | -        | -                            | -       | -          | -         |        |
| Sovrapprezzi di emissione      | 78.728                | 808      | -                       | 78.728                | 808      | -  | -        | -                              | -                         | -        | -                               | -                       | -        | -                                     | -                                | -                          | -            | -  | -        | -                            | -       | 78.728     | 808       |        |
| Riserve:                       | 713.067               | 2.532    | -                       | 713.067               | 2.532    | 133.545                                    | 9.596    | -                              | 338                       | 2        | -                               | -                       | -        | -                                     | -                                | -                          | -            | 156                                      | -        | -                            | -       | 847.106    | 12.130    |        |
| a) di utili                    | 711.321               | 2.532    | -                       | 711.321               | 2.532    | 133.545                                    | 9.596    | -                              | 338                       | 2        | -                               | -                       | -        | -                                     | -                                | -                          | -            | -  | -        | -                            | -       | -          | 845.204   | 12.130 |
| b) altre/stock option          | 1.746                 | -        | -                       | 1.746                 | -        | -  | -        | -                              | -                         | -        | -                               | -                       | -        | -                                     | -                                | -                          | -            | 156                                      | -        | -                            | -       | -          | 1.902     | -      |
| Riserve da valutazione:        | 74.673                | -        | -                       | 74.673                | -        | -  | -        | -                              | -1.843                    | -        | -                               | -                       | -        | -                                     | -                                | -                          | -            | -  | -        | -                            | -       | -          | 72.830    | -      |
| a) disponibili per la vendita  | 15.202                | -        | -                       | 15.202                | -        | -  | -        | -                              | -2.786                    | -        | -                               | -                       | -        | -                                     | -                                | -                          | -            | -  | -        | -                            | -       | -          | 12.416    | -      |
| b) copertura flussi finanziari | 6.391                 | -        | -                       | 6.391                 | -        | -  | -        | -                              | 943                       | -        | -                               | -                       | -        | -                                     | -                                | -                          | -            | -  | -        | -                            | -       | -          | 7.334     | -      |
| c) rivalutazione immobili      | 53.080                | -        | -                       | 53.080                | -        | -  | -        | -                              | -                         | -        | -                               | -                       | -        | -                                     | -                                | -                          | -            | -  | -        | -                            | -       | -          | 53.080    | -      |
| Strumenti di capitale          | -                     | -        | -                       | -                     | -        | -  | -        | -                              | -                         | -        | -                               | -                       | -        | -                                     | -                                | -                          | -            | -  | -        | -                            | -       | -          | -         | -      |
| Azioni proprie                 | -                     | -        | -                       | -                     | -        | -  | -        | -                              | -                         | -        | -                               | -                       | -        | -                                     | -                                | -                          | -            | -  | -        | -                            | -       | -          | -         | -      |
| Utile (Perdita) di esercizio   | 232.062               | 9.596    | -                       | 232.062               | 9.596    | -133.545                                   | -9.596   | -98.517                        | -                         | -        | -                               | -                       | -        | -                                     | -                                | -                          | -            | -  | -        | -                            | 59.908  | 2.066      | 59.908    | 2.066  |
| Patrimonio netto               | 1.380.006             | 21.148   | -                       | 1.380.006             | 21.148   | -  | -        | -98.517                        | -1.505                    | 2        | -                               | -                       | -        | -                                     | -                                | -                          | -            | 156                                      | -        | -                            | 59.908  | 2.066      | 1.340.048 | 23.216 |

L'utile 2006 di Credem è stato deliberato dall'assemblea dei Soci tenutasi il 30 aprile 2007, mentre il patrimonio di terzi comprende i dividendi in attesa di distribuzione.

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 2006 (migliaia di euro)**

|                                | Esistenze al 31.12.05 |               | Modifica saldi apertura | Esistenze al 31.12.05 |               | Allocazione risultato esercizio precedente |          | Variazioni dell'esercizio      |                       |          |                                 |          |            |          |            |          |  |                                  | Patrimonio netto al 31.03.06 |              |                            |              |                  |               |       |
|--------------------------------|-----------------------|---------------|-------------------------|-----------------------|---------------|--|----------|--------------------------------|-----------------------|----------|---------------------------------|----------|------------|----------|------------|----------|--|----------------------------------|------------------------------|--------------|----------------------------|--------------|------------------|---------------|-------|
|                                | Del gruppo            | Di terzi      |                         | Del gruppo            | Di terzi      | Riserve                                    |          | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni di riserve |          | Operazioni sul patrimonio netto |          |            |          |            |          | Utile (Perdita) di esercizio al 31.03.06 |                                  | Del gruppo                   | Di terzi     |                            |              |                  |               |       |
|                                |                       |               |                         |                       |               | Del gruppo                                 | Di terzi |                                | Del gruppo            | Di terzi | Del gruppo                      | Di terzi | Del gruppo | Di terzi | Del gruppo | Di terzi | Distribuzione straordinaria dividendi    | Variazione strumenti di capitale |                              |              | Derivati su proprie azioni | Stock option | Del gruppo       | Di terzi      |       |
| Capitale:                      | 278.605               | 10.952        | -                       | 278.605               | 10.952        | -  | -        | -                              | -                     | -7       | 60                              | -        | -          | -        | -          | -        | -  | -                                | -                            | -            | -                          | -            | 278.665          | 10.945        |       |
| a) azioni ordinarie            | 278.605               | 10.952        | -                       | 278.605               | 10.952        | -  | -        | -                              | -                     | -7       | 60                              | -        | -          | -        | -          | -        | -  | -                                | -                            | -            | -                          | -            | 278.665          | 10.945        |       |
| b) altre azioni                | -                     | -             | -                       | -                     | -             | -  | -        | -                              | -                     | -        | -                               | -        | -          | -        | -          | -        | -  | -                                | -                            | -            | -                          | -            | -                | -             |       |
| Sovrapprezzi di emissione      | 65.296                | 1.080         | -                       | 65.296                | 1.080         | -  | -        | -                              | -                     | -2       | 278                             | -        | -          | -        | -          | -        | -  | -                                | -                            | -            | -                          | -            | 65.574           | 1.078         |       |
| Riserve:                       | 611.616               | 3.278         | -                       | 611.616               | 3.278         | 110.215                                    | 19.305   | -                              | -1.033                | 10       | -                               | -        | -          | -        | -          | -        | -  | 166                              | -                            | -            | -                          | -            | 720.964          | 22.593        |       |
| a) di utili                    | 610.525               | 3.278         | -                       | 610.525               | 3.278         | 110.215                                    | 19.305   | -                              | -1.033                | 10       | -                               | -        | -          | -        | -          | -        | -  | -                                | -                            | -            | -                          | -            | 719.707          | 22.593        |       |
| b) altre/stock option          | 1.091                 | -             | -                       | 1.091                 | -             | -  | -        | -                              | -                     | -        | -                               | -        | -          | -        | -          | -        | -  | 166                              | -                            | -            | -                          | -            | 1.257            | -             |       |
| Riserve da valutazione:        | 61.167                | -             | -                       | 61.167                | -             | -  | -        | -                              | 558                   | -        | -                               | -        | -          | -        | -          | -        | -  | -                                | -                            | -            | -                          | -            | 61.725           | -             |       |
| a) disponibili per la vendita  | 6.858                 | -             | -                       | 6.858                 | -             | -  | -        | -                              | -1.377                | -        | -                               | -        | -          | -        | -          | -        | -  | -                                | -                            | -            | -                          | -            | 5.481            | -             |       |
| b) copertura flussi finanziari | 1.229                 | -             | -                       | 1.229                 | -             | -  | -        | -                              | 1.935                 | -        | -                               | -        | -          | -        | -          | -        | -  | -                                | -                            | -            | -                          | -            | 3.164            | -             |       |
| c) rivalutazione immobili      | 53.080                | -             | -                       | 53.080                | -             | -  | -        | -                              | -                     | -        | -                               | -        | -          | -        | -          | -        | -  | -                                | -                            | -            | -                          | -            | 53.080           | -             |       |
| Strumenti di capitale          | -                     | -             | -                       | -                     | -             | -  | -        | -                              | -                     | -        | -                               | -        | -          | -        | -          | -        | -  | -                                | -                            | -            | -                          | -            | -                | -             |       |
| Azioni proprie                 | -                     | -             | -                       | -                     | -             | -  | -        | -                              | -                     | -        | -                               | -        | -          | -        | -          | -        | -  | -                                | -                            | -            | -                          | -            | -                | -             |       |
| Utile (Perdita) di esercizio   | 249.548               | 19.305        | -                       | 249.548               | 19.305        | -110.215                                   | 19.305   | -139.333                       | -                     | -        | -                               | -        | -          | -        | -          | -        | -  | -                                | -                            | -            | -                          | 58.619       | 2.525            | 58.619        | 2.525 |
| <b>Patrimonio netto</b>        | <b>1.266.232</b>      | <b>34.615</b> | <b>-</b>                | <b>1.266.232</b>      | <b>34.615</b> | <b>-</b>                                   | <b>-</b> | <b>-139.333</b>                | <b>-475</b>           | <b>1</b> | <b>338</b>                      | <b>-</b> | <b>-</b>   | <b>-</b> | <b>-</b>   | <b>-</b> | <b>-</b>                                 | <b>166</b>                       | <b>58.619</b>                | <b>2.525</b> | <b>-</b>                   | <b>-</b>     | <b>1.185.547</b> | <b>37.141</b> |       |

L'utile 2005 di Credem è stato deliberato dall'assemblea dei Soci tenutasi il 28 aprile 2006, mentre il patrimonio di terzi comprende i dividendi in attesa di distribuzione.

**Rendiconto finanziario consolidato in migliaia di euro**  
**Metodo indiretto**

31/03/2007

31/03/2006

| <b>Attività operativa</b>   | <b>Importo</b>     | <b>Importo</b>     |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>1. Gestione</b>  | <b>82.396</b>      | <b>18.729</b>      |
| - risultato d'esercizio   | 59.908             | 58.619             |
| - plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value | 15.913             | (37.252)           |
| - plus/minusvalenze su attività di copertura  | (106)              | -                  |
| - rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento   | 8.737              | 3.490              |
| - rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali  | 6.698              | 6.632              |
| - accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi  | 279                | (1.908)            |
| - premi netti non incassati   | -                  | -                  |
| - altri proventi/oneri assicurativi non incassati   | -                  | -                  |
| - imposte e tasse non liquidate   | 41.422             | 42.418             |
| - rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale                     | -                  | -                  |
| - altri aggiustamenti   | (50.455)           | (53.270)           |
| <b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>   | <b>(3.933.870)</b> | <b>(1.044.791)</b> |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione   | (310.428)          | (433.514)          |
| - attività finanziarie valutate al fair value   | (72.385)           | -                  |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita   | 14.702             | 3.866              |
| - crediti verso banche: a vista   | (206.168)          | (437.187)          |
| - crediti verso banche: altri crediti   | (2.999.385)        | 304.740            |
| - crediti verso clientela   | (345.360)          | (319.577)          |
| - altre attività  | (14.846)           | (163.119)          |
| <b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>  | <b>3.806.086</b>   | <b>985.338</b>     |
| - debiti verso banche: a vista  | (108.727)          | 1.145.143          |
| - debiti verso banche: altri debiti   | 2.405.583          | (584.009)          |
| - debiti verso clientela  | 57.302             | (226.894)          |
| - titoli in circolazione  | 1.458.017          | 28.421             |
| - passività finanziarie di negoziazione   | (36.879)           | 150.598            |
| - passività finanziarie valutate al fair value  | (37.123)           | 222.647            |
| - altre passività   | 67.913             | 249.432            |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>   | <b>(45.388)</b>    | <b>(40.724)</b>    |

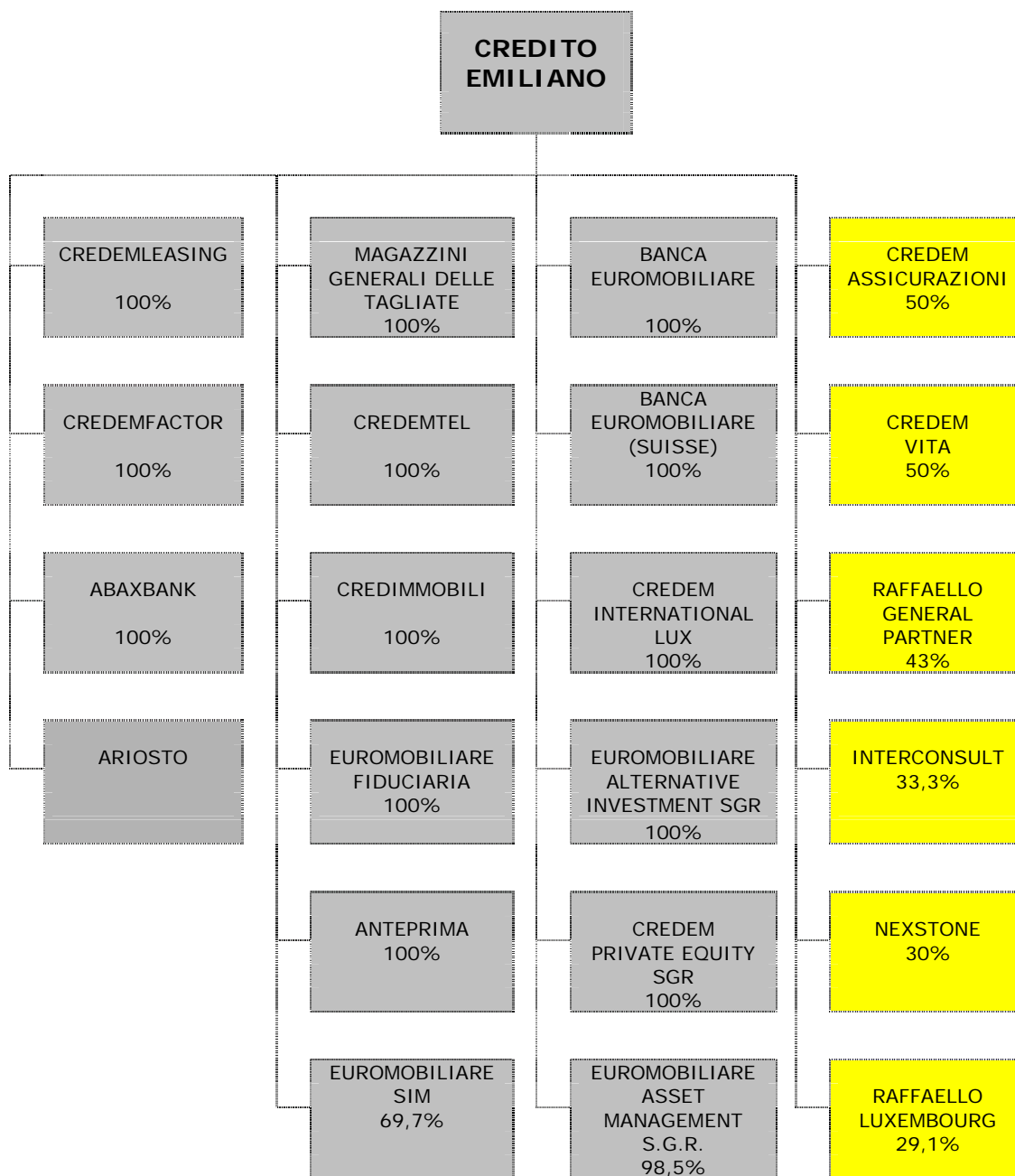
|   | 31/03/2007      | 31/03/2006      |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Attività di investimento</b>   | <b>Importo</b>  | <b>Importo</b>  |
| <b>1. Liquidità generata da</b>   | <b>612</b>      | <b>1.845</b>    |
| - vendite di partecipazioni   | 558             | -               |
| - dividendi incassati su partecipazioni                                 | -               | -               |
| - vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza           | -               | -               |
| - vendita di attività materiali   | 54              | 1.845           |
| - vendita di attività immateriali                                       | -               | -               |
| - vendita di società controllate e di rami di azienda                   | -               | -               |
| <b>2. Liquidità assorbita da</b>  | <b>(1.248)</b>  | <b>(263)</b>    |
| - acquisto di partecipazioni  | -               | -               |
| - acquisto di attività finanziarie detenute sino alla scadenza          | -               | -               |
| - acquisto di attività materiali  | (398)           | (263)           |
| - acquisto di attività immateriali                                      | (850)           | -               |
| - acquisto di società controllate e di rami d'azienda                   | -               | -               |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento</b> | <b>636</b>      | <b>1.582</b>    |
| Attività di provvista   |                 |                 |
| - emissione/acquisti di azioni proprie                                  | -               | 337             |
| - emissione/acquisti di strumenti di capitale                           | -               | -               |
| - distribuzione dividendi e altre finalità                              | -               | -               |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>    | <b>-</b>        | <b>337</b>      |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio</b>                | <b>(46.024)</b> | <b>(38.805)</b> |

#### RICONCILIAZIONE

|  | 31/03/2007     | 31/03/2006     |
|--|----------------|----------------|
| <b>Voci di bilancio</b>                                    | <b>Importo</b> | <b>Importo</b> |
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio    | 126.524        | 116.753        |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio   | (46.024)       | (38.805)       |
| Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio | 80.500         | 77.948         |

# NOTE DI COMMENTO

## 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
- la società Ariosto, società veicolo partecipata al 70% da Credemholding, in applicazione alle indicazioni contenute nello IAS 27 e nel SIC 12, è stata considerata controllata da Credem e, pertanto, inclusa nell'area di consolidamento.

---

## PARTE A POLITICHE CONTABILI

---

---

### A.1- PARTE GENERALE

---

#### Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio trimestrale è stato redatto nella piena conformità di tutti i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board e delle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee, vigenti alla data del 31 marzo 2007 e omologati dalla Commissione Europea secondo la procedura prevista dal regolamento UE n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n.38/2005.

Nella predisposizione del bilancio sono stati applicati i principi IAS/IFRS in vigore il 31 marzo 2007 (inclusi i documenti interpretativi denominati SIC e IFRC), così come omologati dalla Commissione Europea. Rispetto ai principi omologati sino al 31 marzo 2006 si segnala, con riferimento a quanto applicabile all'attività bancaria, l'intervenuta omologazione (regolamento CE n.108/2006) del principio IFRS 7 (Strumenti finanziari: informazioni integrative).

Sono stati inoltre omologati due documenti interpretativi, l'IFRC 8 – Ambito di applicazione dell'IFRS 2 - e l'IFRC 9 – Rivalutazione dei derivati incorporati.

Gli schemi di bilancio riportano i corrispondenti dati di raffronto riferiti al periodo precedente e alla fine dell'esercizio precedente.

#### Sezione 2 - Principi generali di redazione

Il bilancio trimestrale consolidato è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario ed è inoltre corredato da una Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Credem.

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

Il bilancio trimestrale è redatto con l'applicazione dei principi generali previsti dallo IAS 1 e degli specifici principi contabili omologati dalla Commissione europea e illustrati nella Parte A.2 della presente relazione, nonché in aderenza con le assunzioni generali previste dal Quadro Sistemático per la preparazione e presentazione del bilancio elaborato dallo IASB.

Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2, del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, il bilancio è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto, e si fonda sull'applicazione dei seguenti principi generali di redazione:

- Continuità aziendale. Attività, passività ed operazioni "fuori bilancio" sono valutate secondo valori di funzionamento delle società del Gruppo, in quanto destinate a durare nel tempo.
- Competenza economica. Costi e ricavi vengono rilevati, a prescindere dal momento del loro regolamento monetario, per periodo di maturazione economica e secondo il criterio di correlazione.
- Coerenza di presentazione. Presentazione e classificazione delle voci sono mantenute costanti nel tempo allo scopo di garantire la comparabilità delle informazioni, salvo che la loro variazione sia richiesta da un Principio Contabile Internazionale o da una Interpretazione oppure renda più appropriata, in termini di significatività e di affidabilità, la rappresentazione dei valori. Se un criterio di presentazione o di classificazione viene cambiato, quello nuovo si applica – ove possibile – in modo retroattivo; in tal caso vengono anche indicati la natura e il motivo della variazione, nonché le voci interessate. Nella presentazione e nella classificazione delle voci sono adottati gli schemi predisposti dalla Banca d'Italia per i bilanci delle banche.

- Aggregazione e rilevanza. Tutti i raggruppamenti significativi di voci con natura o funzione simili sono riportati separatamente. Gli elementi di natura o funzione diversa, se rilevanti, vengono presentati in modo distinto.
- Divieto di compensazione. Attività e passività, costi e ricavi non vengono compensati tra loro, salvo che ciò non sia richiesto o permesso da un Principio Contabile Internazionale o da una Interpretazione oppure dagli schemi predisposti dalla Banca d'Italia per i bilanci delle banche.
- Informativa comparativa. Le informazioni comparative dell'esercizio precedente sono riportate per tutti i dati contenuti nei prospetti contabili di confronto.

## Contenuto dei prospetti contabili

### 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

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto è quello previsto dalla Circolare n. 262/2005 della Banca d'Italia. Nel prospetto viene riportata la composizione e la movimentazione dei conti di patrimonio netto intervenuta nell'esercizio di riferimento del bilancio ed in quello 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.

### Rendiconto finanziario

Il prospetto dei flussi finanziari intervenuti nel periodo di riferimento della relazione trimestrale ed in quello dell'esercizio precedente è stato predisposto seguendo il metodo indiretto, in base al quale i flussi derivanti dall'attività operativa sono rappresentati dal risultato dell'esercizio rettificato degli effetti delle operazioni di natura non monetaria.

I flussi finanziari sono suddivisi tra quelli derivanti dall'attività operativa, quelli generati dall'attività di investimento e quelli prodotti dall'attività di provvista.

Nel prospetto i flussi generatisi nel corso del periodo sono indicati senza segno, mentre quelli assorbiti sono indicati fra parentesi.

## Sezione 3

### Area e metodi di consolidamento

Il bilancio trimestrale consolidato del Gruppo Credem comprende il bilancio di Credito Emiliano spa e delle società da questa direttamente controllate, includendo nel perimetro di consolidamento, come previsto dai nuovi principi, anche le società operanti in settori di attività dissimili da quello di appartenenza della Capogruppo. Analogamente, sono incluse anche la società veicolo (SPE/SPV) quando ne ricorrano i requisiti di effettivo controllo, anche indipendentemente dall'esistenza di una quota partecipativa.

Sono considerate controllate le imprese nelle quali la Capogruppo, direttamente o indirettamente, possiede più della metà dei diritti di voto o quando, pur con una quota di diritti di voto inferiore, la Capogruppo ha il potere di nominare la maggioranza degli amministratori della partecipata o di determinare le politiche finanziarie ed operative della stessa. Nella valutazione dei diritti di voto si tiene conto anche dei diritti "potenziali" che siano correntemente esercitabili o convertibili in diritti di voto effettivi in qualsiasi momento.

Sono considerate controllate congiuntamente le imprese nelle quali i diritti di voto ed il controllo dell'attività economica della partecipata sono condivisi in modo paritetico da Credem, direttamente o indirettamente, e da un altro soggetto. Inoltre viene qualificato come sottoposto a controllo congiunto un investimento partecipativo nel quale, pur in assenza di una quota paritetica di diritti di voto, il controllo sull'attività economica e sugli indirizzi strategici della partecipata è condiviso con altri soggetti in virtù di accordi contrattuali.

Sono considerate collegate, cioè sottoposte ad influenza notevole, le imprese nelle quali la capogruppo, direttamente o indirettamente, possiede almeno il 20% dei diritti di voto (ivi inclusi i diritti di voto "potenziali" come sopra definiti) o nelle quali – pur con una quota di diritti di voto inferiore – ha il potere di partecipare alla

determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata in virtù di particolari legami giuridici quali la partecipazione a patti di sindacato.

Le partecipazioni controllate sono consolidate con il metodo integrale, mentre le interessenze non di controllo e di joint venture sono valutate in base al metodo del patrimonio netto.

### **Criteri e principi di consolidamento**

I criteri adottati per la redazione del bilancio consolidato 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 della sua acquisizione. Parimenti, i risultati economici di una controllata ceduta sono inclusi nel bilancio consolidato fino alla data in cui il controllo è cessato;
- 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 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 utilizzate i bilanci predisposti e approvati dalle singole società, eventualmente resi conformi ai principi contabili internazionali seguiti nella predisposizione della situazione consolidata;
- il valore di libro delle partecipazioni rilevanti, detenute dalla capogruppo, 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 bilanci al 31 dicembre 2006; in loro mancanza sono stati considerati i dati dei bilanci al 31 dicembre 2005, ultimi approvati. I bilanci di Credemvita e Credemassicurazioni sono relativi al 31 marzo 2007.

## 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                  | 99,50%  |                      |
|  |               |                  | Magazzini Generali delle Tagliate | 0,50%   |                      |
| 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. Credimmobili spa  | 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 SIM spa                                  | Milano        | 1                | Credito Emiliano                  | 69,74%  |                      |
| 14. Euromobiliare Fiduciaria spa                           | Milano        | 1                | Credito Emiliano                  | 100,00% |                      |
| 15. Anteprema srl  | Reggio Emilia | 1                | Credito Emiliano                  | 75,00%  |                      |
|  |               |                  | Banca Euromobiliare               | 25,00%  |                      |
| <b>A. 2 Consolidate con il metodo del patrimonio netto</b> |               |                  |                                   |         |                      |
| 1. Credemassicurazioni spa                                 | Reggio Emilia | 2                | Credito Emiliano                  | 50,00%  |                      |
| 2. Credemvita spa  | Reggio Emilia | 2                | Credito Emiliano                  | 50,00%  |                      |
| 3. Raffaello General Partner Jersey                        | St. Helier    | 3                | Credito Emiliano                  | 43,00%  |                      |
| 4. Interconsult  | Lussemburgo   | 3                | Credem International (Lux)        | 33,33%  |                      |
| 5. Nexstone srl  | Milano        | 3                | Credito Emiliano                  | 30,00%  |                      |
| 6. Raffaello Luxembourg sca                                | Lussemburgo   | 3                | Credito Emiliano                  | 15,24%  |                      |
|  |               |                  | Abaxbank                          | 7,62%   |                      |
|  |               |                  | Banca Euromobiliare               | 6,25%   |                      |
| 7. Società Consortile Nuovo Mercato Ortofr.                | Andria (BA)   | 3                | Credito Emiliano                  | 20,00%  |                      |

### Legenda

Tipo di rapporto:

1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

2 = controllo congiunto

3 = imprese collegate

## **Sezione 4**

### **Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio**

Non si segnalano eventi di particolare rilevanza successivi alla data di riferimento del bilancio.

Si rende noto che, ai sensi dello IAS 10, la data in cui il bilancio trimestrale è stato autorizzato alla pubblicazione dal consiglio di amministrazione della banca è il 15 maggio 2007.

## **Sezione 5**

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

A partire dal 2004 Credem e le società italiane del Gruppo (ad eccezione di Euromobiliare SIM) 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 alla Capogruppo 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 alla Capogruppo Credemholding.

Per quanto riguarda inoltre la ripartizione delle utilità derivanti dal predetto Consolidato fiscale, nonché la disciplina degli adempimenti connessi alla relativa gestione amministrativa, è stato approvato un nuovo schema di regolamentazione, che avrà efficacia per tutte le società del "gruppo fiscale".

Degli eventuali benefici ed effetti se ne è tenuto conto nel conteggio del carico fiscale, corrente e differito.

---

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

---

### Sezione 1 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione

#### Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento, per i titoli di debito e di capitale e alla data di sottoscrizione per i contratti derivati.

In particolare, quando viene applicata la contabilizzazione alla data di regolamento, un'entità rileva qualsiasi variazione di fair value dell'attività che deve essere ricevuta nel periodo tra la data di negoziazione e la data di regolamento, nello stesso modo in cui contabilizza l'attività acquistata.

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono rilevate al costo, inteso come il *fair value* dello strumento, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

#### Criteri di classificazione

Sono stati classificati tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione gli strumenti finanziari che sono detenuti con l'intento di generare profitti nel breve termine derivanti dalle variazioni dei prezzi di tali strumenti. Rientrano in tale categoria gli strumenti derivati non aventi finalità di copertura.

#### Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono valorizzate al *fair value*. Se il fair value di un'attività finanziaria diventa negativo, tale attività è contabilizzata come una passività finanziaria.

Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate quotazioni di mercato (prezzi Bid o prezzi medi). In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti e che sono basati su dati rilevabili sul mercato quali: metodi basati sulla valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili.

I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile secondo le linee guida sopra indicate, sono mantenuti al costo.

#### Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi. Qualora si sia mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute ed alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.

Nel caso in cui la banca venda un'attività finanziaria classificata nel proprio portafoglio di negoziazione, procede all'eliminazione dell'attività alla data del suo trasferimento (data regolamento).

I titoli ricevuti nell'ambito di un'operazione che contrattualmente prevede la successiva vendita e i titoli consegnati nell'ambito di un'operazione che contrattualmente prevede il riacquisto, non vengono registrati o stornati dal bilancio.

#### Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli interessi attivi sui titoli ed i differenziali ed i margini dei contratti derivati classificati in tale categoria, ma gestionalmente collegati ad attività o passività valutate al fair value sono iscritti per competenza nelle voci di conto economico relativi agli interessi.

I differenziali e i margini degli altri contratti vengono rilevati nel "Risultato netto dell'attività di negoziazione".

Gli utili e le perdite realizzati dalla cessione o rimborso e quelli non realizzati dalle variazioni di fair value sono classificati nel "Risultato netto delle attività di negoziazione", ad eccezione della quota relativa ai contratti

derivati gestionalmente collegati ad attività o passività valutate al fair value rilevata nel "Risultato netto delle attività o passività valutate al fair value".

## **Sezione 2 - Attività finanziarie disponibili per la vendita**

### **Criteri di iscrizione**

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito o di capitale ed alla data di erogazione nel caso di crediti.

Fatte salve le eccezioni previste dallo IAS 39, i titoli del portafoglio disponibile per la vendita non possono essere trasferiti in altri portafogli né titoli di altri portafogli possono formare oggetto di trasferimento al portafoglio disponibile per la vendita.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al costo inteso come fair value dello strumento, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Qualora, nei casi consentiti dai principi contabili, l'iscrizione avvenisse a seguito di riclassificazione dalle Attività detenute sino alla scadenza, il valore di iscrizione sarebbe rappresentato dal fair value al momento del trasferimento.

I titoli disponibili per la vendita che formano oggetto di operazioni di compravendita a pronti non ancora regolate (regular way) vengono iscritti (se acquistati) oppure cancellati (se venduti) secondo il principio della "data di regolamento". Gli interessi dei titoli vengono computati in base al loro tasso interno di rendimento; le quantità in rimanenza a fine periodo sono stimate secondo il metodo del costo medio ponderato continuo. I titoli di tipo strutturato, costituiti dalla combinazione di un titolo e di uno o più strumenti derivati incorporati, sono disaggregati e contabilizzati separatamente dai derivati in essi impliciti, se questi presentano caratteristiche economiche e di rischio differenti da quelle dei titoli sottostanti e se sono configurabili come autonomi contratti derivati.

### **Criteri di classificazione**

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie non derivate non diversamente classificate come Crediti, Attività detenute per la negoziazione, Attività finanziarie valutate al fair value o Attività detenute sino a scadenza.

In particolare, vengono incluse in questa voce le interessenze azionarie non gestite con finalità di negoziazione e non qualificabili come partecipazioni di collegamento e controllo congiunto.

### **Criteri di valutazione**

Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività disponibili per la vendita sono valutate al fair value determinato come segue:

- a) per gli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate quotazioni di mercato (prezzi Bid o prezzi medi);
- b) per gli strumenti non quotati in mercati attivi corrisponde al valore attuale dei flussi di cassa attesi, computato tenendo conto dei diversi profili di rischio insiti negli strumenti oggetto di valutazione;
- c) per le partecipazioni di minoranza non quotate viene stimato sulla base di metodologie mutuata dalle tecniche di valutazione d'azienda e ritenute più idonee per il tipo di attività svolta dall'azienda.

I titoli di capitale, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile secondo le linee guida sopra indicate, sono mantenuti al costo.

La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale.

### **Criteri di cancellazione**

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute ed alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.

Infine, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi ad altri soggetti terzi.

### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

Gli interessi attivi, calcolati in base alla metodologia del T.I.R., vengono allocati nelle voci "interessi attivi e proventi assimilati", i dividendi alla voce "dividendi e proventi assimilati", mentre gli utili o le perdite derivanti da una variazione di *fair value* vengono rilevati in una specifica Riserva di patrimonio netto sino a che l'attività finanziaria non viene cancellata o non viene rilevata una perdita di valore. Al momento della dismissione o della rilevazione di una perdita di valore, l'utile o la perdita cumulati vengono riversati a conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico, nel caso di crediti o titoli di debito, ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale. L'ammontare della ripresa non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che lo strumento avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

## **Sezione 3 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza**

### **Criteri di iscrizione**

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento.

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie classificate nella presente categoria sono rilevate al *fair value*, comprensivo degli eventuali costi e proventi direttamente attribuibili. Se la rilevazione in questa categoria avviene per riclassificazione dalle Attività disponibili per la vendita, il *fair value* dell'attività alla data di riclassificazione viene assunto come nuovo costo ammortizzato dell'attività stessa.

### **Criteri di classificazione**

Sono classificate nella presente categoria i titoli di debito con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che si ha intenzione e capacità di detenere sino a scadenza. Se in seguito ad un cambiamento di volontà o di capacità non risulta più appropriato mantenere un investimento come detenuto sino a scadenza, questo viene riclassificato tra le Attività finanziarie disponibili per la vendita.

### **Criteri di valutazione**

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie detenute sino alla scadenza sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

### **Criteri di cancellazione**

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute ed alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.

### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

Gli utili o le perdite riferiti ad attività detenute sino a scadenza, sono rilevati nel conto economico nel momento in cui le attività sono cancellate o hanno subito una riduzione di valore, nonché tramite il processo di ammortamento.

In sede di chiusura del bilancio e delle situazioni infrannuali, viene effettuata la verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore.

Se sussistono tali evidenze l'importo della perdita viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario. L'importo della perdita viene rilevato nel conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico.

## Sezione 4 - Crediti

### Criteri di iscrizione

La prima iscrizione di un credito avviene alla data di sottoscrizione del contratto, che normalmente coincide con la data di erogazione o, nel caso di un titolo di debito, a quella di regolamento, sulla base del fair value dello strumento finanziario, pari all'ammontare erogato, o prezzo di sottoscrizione, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo credito e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo. Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o sono inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo.

I crediti per operazioni di locazione finanziaria vengono iscritti per un valore pari all'investimento netto nel leasing, comprensivo dei costi diretti iniziali.

I crediti e i titoli sono allocati nel portafoglio all'atto dell'erogazione o dell'acquisto e non possono formare oggetto di successivi trasferimenti in altri portafogli, nè strumenti finanziari di altri portafogli possono essere trasferiti nel portafoglio crediti.

I contratti di riporto e le operazioni di pronti contro termine con obbligo di riacquisto o di rivendita a termine sono iscritti in bilancio come operazioni di raccolta o impiego. In particolare, le operazioni di vendita a pronti e di riacquisto a termine sono rilevate in bilancio come debiti per l'importo percepito a pronti, mentre le operazioni di acquisto a pronti e di rivendita a termine sono rilevate come crediti per l'importo corrisposto a pronti.

### Criteri di classificazione

I crediti includono gli impieghi con clientela e con banche, sia erogati direttamente sia acquistati da terzi, che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, che non sono quotati in un mercato attivo e che non sono stati classificati all'origine tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

Nella voce crediti rientrano inoltre i crediti commerciali, le operazioni pronti contro termine, i crediti originati da operazioni di *leasing* finanziario ed i titoli acquistati in sottoscrizione o collocamento privato, con pagamenti determinati o determinabili, non quotati in mercati attivi.

Sono compresi nella voce crediti anche i finanziamenti originati nell'ambito dell'attività di *factoring* a fronte di anticipazioni su portafoglio ricevuto pro-solvendo che rimane iscritto nel bilancio della controparte cedente. Per quanto riguarda i crediti acquistati pro-soluto, gli stessi sono inclusi nella voce crediti, previo accertamento della inesistenza di clausole contrattuali che alterino in modo significativo l'esposizione al rischio della società cessionaria.

Sono stati classificati in questa categoria i titoli di classe "junior" rivenienti da operazioni di cartolarizzazione.

### Criteri di valutazione

Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento – calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo – della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza, riconducibile tipicamente ai costi/proventi imputati direttamente al singolo credito. Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interesse, all'ammontare erogato inclusivo dei costi/proventi ricondotti al credito. Tale modalità di contabilizzazione, utilizzando una logica finanziaria, consente di distribuire l'effetto economico dei costi/proventi lungo la vita residua attesa del credito.

Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per i crediti la cui breve durata (12 mesi) fa ritenere trascurabile l'effetto dell'applicazione della logica di attualizzazione. Detti crediti vengono valorizzati al costo storico. Analogo criterio di valorizzazione viene adottato per i crediti senza una scadenza definita o a revoca, in relazione ai quali i costi o proventi sono imputati direttamente a conto economico.

I crediti sono sottoposti ad una ricognizione volta ad individuare quelli che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore. Rientrano in tale ambito i crediti ai quali è stato attribuito lo status di sofferenza, incaglio, ristrutturato o di scaduto secondo le attuali regole di Banca d'Italia, coerenti con la normativa IAS/IFRS.

Detti crediti deteriorati sono oggetto di un processo di valutazione analitica e l'ammontare della rettifica di valore di ciascun credito è pari alla differenza tra il valore di bilancio dello stesso al momento della valutazione (costo ammortizzato) ed il valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario.

I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di recupero attesi, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene verranno sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata (12 mesi) non vengono attualizzati.

Il tasso effettivo originario di ciascun credito rimane invariato nel tempo ancorché sia intervenuta una ristrutturazione del rapporto che abbia comportato la variazione del tasso contrattuale ed anche qualora il rapporto divenga, nella pratica, infruttifero di interessi contrattuali.

La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica, purché tale valutazione sia oggettivamente collegabile ad un evento verificatosi successivamente alla rettifica stessa. La ripresa di valore è iscritta nel conto economico e non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che il credito avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

I ripristini di valore connessi con il trascorrere del tempo sono appostati tra le riprese di valore.

I crediti per i quali non sono state individuate singolarmente evidenze oggettive di perdita sono sottoposti alla valutazione di una perdita di valore collettiva. Tale valutazione avviene per categorie di crediti omogenee in termini di rischio di credito e le relative percentuali di perdita sono stimate tenendo conto di serie storiche, fondate su elementi osservabili alla data della valutazione, che consentano di stimare il valore della perdita latente in ciascuna categoria di crediti. Nella valutazione si tiene conto anche della rischiosità connessa con il paese di residenza della controparte.

Le rettifiche di valore determinate collettivamente sono imputate nel conto economico.

### **Criteri di cancellazione**

I crediti ceduti vengono cancellati dalle attività in bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi ai crediti stessi. Per contro, qualora siano stati mantenuti i rischi e benefici relativi ai crediti ceduti, questi continuano ad essere iscritti tra le attività del bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità del credito sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, i crediti vengono cancellati dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sugli stessi. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio dei crediti in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore dei crediti ceduti ed alle variazioni dei flussi finanziari degli stessi.

Infine, i crediti ceduti vengono cancellati dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi ad altri soggetti terzi.

### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

L'allocazione delle componenti reddituali nelle pertinenti voci di conto economico avviene sulla base di quanto riportato di seguito:

- Gli interessi attivi dei crediti e dei titoli vengono allocati nella voce "interessi attivi e proventi assimilati".
- Gli utili e perdite da cessione dei crediti e dei titoli vengono allocati nella voce "utile/perdita da cessione o riacquisto di crediti".
- Le perdite da impairment e le riprese di valore dei crediti e dei titoli vengono allocate nella voce "rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti".

## **Sezione 5 - Attività finanziarie valutate al fair value**

### **Criteri di iscrizione**

All'atto della rilevazione iniziale gli strumenti finanziari valutati al fair value vengono rilevati al costo, inteso come il fair value dello strumento, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che sono invece imputati a conto economico.

### **Criteri di classificazione**

L'applicazione della Fair Value Option (FVO) si estende a tutte le attività finanziarie che originano la distorsione nella rappresentazione contabile e a tutti gli strumenti che sono gestiti e misurati in un'ottica di fair value.

Sono classificate in questa categoria le attività che si intende valutare al fair value con impatto a conto economico quando:

- la designazione al fair value consente di eliminare o di ridurre le significative distorsioni nella rappresentazione contabile degli strumenti finanziari oppure tra strumenti finanziari e attività non finanziarie;
- oppure la gestione e/o valutazione di un gruppo di strumenti finanziari al fair value con effetti a conto economico è coerente con una strategia di risk management o d'investimento documentata su tale base anche alla direzione aziendale;

- oppure si è in presenza di uno strumento contenente un derivato implicito che modifica in modo significativo i flussi di cassa dello strumento ospite e che deve essere scorporato.

Non possono essere classificate in questa categoria gli strumenti di capitale che non hanno un fair value attendibile.

### **Criteri di valutazione**

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie sono valorizzate al fair value.

Per la determinazione del fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate le quotazioni di mercato.

In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi generalmente accettati e che sono basati su dati rilevabili sul mercato quali: metodi basati sulla valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili.

### **Criteri di cancellazione**

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute ed alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.

### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

Gli interessi su titoli sono iscritti per competenza nelle voci di conto economico relativi agli interessi.

Gli utili e le perdite derivanti dalla variazione di fair value delle attività e passività finanziarie e gli utili e perdite realizzati dalla cessione e dal rimborso sono rilevati nella voce "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value di conto economico".

## **Sezione 6 - Operazioni di copertura**

### **Criteri di iscrizione**

Le tipologie di coperture sono:

- copertura di *fair value*, che ha l'obiettivo di coprire l'esposizione alla variazione del *fair value* di una posta di bilancio attribuibile ad un particolare rischio;
- copertura di flussi finanziari, che ha l'obiettivo di coprire l'esposizione a variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste del bilancio.

### **Criteri di classificazione**

Le operazioni di copertura dei rischi sono finalizzate a neutralizzare potenziali perdite rilevabili su un determinato elemento o gruppo di elementi, attribuibili ad un determinato rischio, tramite gli utili rilevabili su un diverso elemento o gruppo di elementi nel caso in cui quel particolare rischio dovesse effettivamente manifestarsi.

### **Criteri di valutazione**

I derivati di copertura sono valutati al *fair value*; in particolare:

- nel caso di copertura di *fair value*, si compensa la variazione del *fair value* dell'elemento coperto con la variazione del *fair value* dello strumento di copertura.  
Tale compensazione è riconosciuta attraverso la rilevazione a conto economico delle variazioni di valore, riferite sia all'elemento coperto (per quanto riguarda le variazioni prodotte dal fattore di rischio sottostante), sia allo strumento di copertura. L'eventuale differenza, che rappresenta la parziale inefficacia della copertura, ne costituisce di conseguenza l'effetto economico netto;
- nel caso di copertura di flussi finanziari, le variazioni di *fair value* del derivato sono riportate a patrimonio netto, per la quota efficace della copertura, e sono rilevate a conto economico solo quando, con riferimento alla posta coperta, si manifesti la variazione dei flussi di cassa da compensare;

- in caso di inefficacia della quota di copertura le variazioni di fair value del derivato sono contabilizzate a conto economico.

Lo strumento derivato è designato di copertura se esiste una documentazione formalizzata della relazione tra lo strumento coperto e lo strumento di copertura e se è efficace nel momento in cui la copertura ha inizio e, prospetticamente, durante tutta la vita della stessa.

L'efficacia di copertura dipende dalla misura in cui le variazioni di *fair value* dello strumento coperto o dei relativi flussi finanziari attesi risultano compensati da quelle dello strumento di copertura. Pertanto l'efficacia è apprezzata dal confronto di suddette variazioni, tenuto conto dell'intento perseguito dall'impresa nel momento in cui la copertura è stata posta in essere.

Si ha efficacia (nei limiti stabiliti dall'intervallo 80-125%) quando le variazioni di *fair value* dello strumento finanziario di copertura neutralizzano quasi integralmente le variazioni dello strumento coperto, per l'elemento di rischio oggetto di copertura.

La valutazione dell'efficacia è effettuata ad ogni chiusura di bilancio utilizzando:

- *test prospettici*, che giustificano l'applicazione della contabilizzazione di copertura, in quanto dimostrano l'attesa sua efficacia;
- *test retrospettivi (fair value hedge)* che evidenziano il grado di efficacia della copertura raggiunto nel periodo cui si riferiscono. In altri termini, misurano quanto i risultati effettivi si siano discostati dalla copertura perfetta;
- *test retrospettivi (cash flow hedge)* finalizzati a verificare l'effettiva esistenza dei nominali "coperti" delle poste del passivo e degli strumenti di copertura utilizzati e l'assenza di variazioni negative del merito creditizio delle controparti degli strumenti derivati di copertura.

Se le verifiche non confermano l'efficacia della copertura, la contabilizzazione delle operazioni di copertura, secondo quanto sopra esposto, viene interrotta ed il contratto derivato di copertura viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione.

### **Criteri di cancellazione**

Solo gli strumenti che coinvolgono una controparte esterna possono essere designati come strumenti di copertura. Pertanto ogni risultato riconducibile a transazioni interne effettuate tra diverse entità della banca è eliminato dal bilancio.

### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

L'allocazione delle componenti reddituali nelle pertinenti voci di conto economico avviene sulla base di quanto riportato di seguito:

- i differenziali maturati sugli strumenti derivati di copertura del rischio di tasso di interesse (oltre agli interessi delle posizioni oggetto di copertura) vengono allocati nella voce "interessi attivi e proventi assimilati" o "interessi passivi e oneri assimilati";
- le plusvalenze e minusvalenze derivanti dalla valutazione degli strumenti derivati di copertura e delle posizioni oggetto di copertura di *fair value hedge* vengono allocate nella voce "risultato netto dell'attività di copertura";
- le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dalla valutazione degli strumenti derivati di copertura di *cash flow hedge* (per la parte efficace) vengono allocate in una specifica riserva di valutazione di patrimonio netto "copertura di flussi finanziari futuri", al netto dell'effetto fiscale differito. Per la parte inefficace tali plus e minus vengono contabilizzate a conto economico nella voce "Risultato netto dell'attività di copertura".

## **Sezione 7- Partecipazioni**

### **Criteri di iscrizione**

Le differenze, all'atto dell'acquisto, tra il costo delle partecipazioni e le corrispondenti quote dei patrimoni delle società partecipate, se di segno positivo (avviamenti), sono comprese nel valore di iscrizione delle partecipazioni stesse e non vengono ammortizzate. Le differenze di segno negativo vengono rilevate tra i ricavi.

### **Criteri di classificazione**

La voce include le interessenze detenute in società controllate congiuntamente e collegate.

Sono considerate controllate congiuntamente le imprese nelle quali i diritti di voto ed il controllo dell'attività economica della partecipata sono condivisi in modo paritetico da Credem, direttamente o indirettamente, e da un altro soggetto. Inoltre viene qualificato come sottoposto a controllo congiunto un investimento partecipativo nel quale, pur in assenza di una quota paritetica di diritti di voto, il controllo sull'attività economica e sugli indirizzi strategici della partecipata è condiviso con altri soggetti in virtù di accordi contrattuali.

Sono considerate collegate, cioè sottoposte ad influenza notevole, le imprese nelle quali la capogruppo, direttamente o indirettamente, possiede almeno il 20% dei diritti di voto o nelle quali – pur con una quota di diritti di voto inferiore – ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata in virtù di particolari legami giuridici quali la partecipazione a patti di sindacato.

Non sono considerate sottoposte ad influenza notevole alcune interessenze superiori al 20%, nelle quali, direttamente o indirettamente, il Gruppo detiene esclusivamente diritti patrimoniali su una porzione dei frutti degli investimenti, non ha accesso alle politiche di gestione e può esercitare diritti di governance limitati alla tutela degli interessi patrimoniali.

### **Criteri di valutazione**

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione 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 a conto economico.

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

### **Criteri di cancellazione**

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

### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

Le differenze negative di prima iscrizione, gli utili e le perdite delle partecipate realizzate, le perdite da impairment e le riprese di valore vengono allocate nella voce di conto economico "utili/perdite delle partecipazioni", mentre i dividendi incassati nell'anno vengono allocati nella voce "dividendi e proventi simili".

## **Sezione 8 - Attività materiali**

### **Criteri di iscrizione**

Le immobilizzazioni materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene.

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

### **Criteri di classificazione**

Le immobilizzazioni materiali comprendono i terreni, gli immobili strumentali, gli investimenti immobiliari, gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo.

Si tratta di immobilizzazioni materiali detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi, per essere affittate a terzi, o per scopi amministrativi e che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

Sono inoltre iscritti in questa voce i beni utilizzati nell'ambito di contratti di *leasing* finanziario, ancorché la titolarità giuridica degli stessi rimanga alla società locatrice.

### **Criteri di valutazione**

Le immobilizzazioni materiali, inclusi gli immobili non strumentali, sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti e perdite di valore.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti, ad eccezione:

- dei terreni, siano essi stati acquisiti singolarmente o incorporati nel valore dei fabbricati, in quanto hanno vita utile indefinita. Nel caso in cui il loro valore sia incorporato nel valore del fabbricato, in virtù dell'applicazione dell'approccio per componenti, sono considerati beni separabili dall'edificio; la suddivisione tra il valore del terreno e il valore del fabbricato avviene sulla base di perizie di esperti indipendenti per i soli immobili detenuti "cielo-terra",
- del patrimonio artistico, in quanto la vita utile di un'opera d'arte non può essere stimata ed il suo valore è normalmente destinato ad aumentare nel tempo.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite ed il suo valore di recupero, pari al maggiore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico.

Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si dà luogo ad una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

Gli ammortamenti sono calcolati con criteri basati sul decorrere del tempo.

### **Criteri di cancellazione**

Un'immobilizzazione materiale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione, o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

L'allocazione delle componenti reddituali nelle pertinenti voci di conto economico avviene sulla base di quanto riportato di seguito:

- gli ammortamenti periodici, le perdite durature di valore e le riprese di valore vengono allocate nella voce "rettifiche di valore nette su attività materiali".
- i profitti e le perdite derivanti dalle operazioni di cessione vengono allocati nella voce "utili/perdite da cessione di investimenti".

## **Sezione 9 - Attività immateriali**

### **Criteri di iscrizione**

Le attività immateriali sono iscritte come tali se sono identificabili e trovano origine in diritti legali o contrattuali. Esse includono l'avviamento ed il software applicativo.

Le predette attività sono iscritte ai costi di acquisto, comprensivi degli oneri accessori ed aumentati delle spese successive sostenute per accrescerne il valore o la capacità produttiva iniziale. Gli avviamenti sono pari alla differenza positiva tra gli oneri sostenuti per acquisire i complessi aziendali sottostanti e le pertinenti quote del *fair value* delle attività e delle passività acquisite. Qualora tale differenza risulti negativa (*badwill*) o nell'ipotesi in cui il *goodwill* non trovi giustificazione nelle capacità reddituali future della partecipata, la differenza stessa viene iscritta direttamente a conto economico.

### **Criteri di classificazione**

Il portafoglio delle attività immateriali include i fattori intangibili di produzione ad utilità pluriennale rappresentati in particolare da software e avviamenti.

### **Criteri di valutazione**

Le attività immateriali di durata limitata vengono valutate secondo il principio del costo al netto degli ammortamenti e delle perdite per riduzioni durevole di valore. Gli ammortamenti sono di durata pari alla vita utile dei beni da ammortizzare e sono basati sul metodo a quote costanti. Se ricorrono evidenze sintomatiche dell'esistenza di perdite durevoli, le attività immateriali sono sottoposte ad *impairment test*, registrando le eventuali perdite di valore; successive riprese di valore non possono eccedere l'ammontare delle perdite da *impairment* in precedenza registrate.

Gli avviamenti non sono assoggettati ad ammortamento, ma vengono periodicamente sottoposti ad *impairment test*. L'eventuale differenza negativa tra il valore recuperabile di ciascuna unità generatrice di flussi finanziari (CGU) al quale appartiene un determinato avviamento e il valore contabile del patrimonio netto della medesima costituisce perdita da *impairment*. Il valore recuperabile di una CGU – che ne rappresenta una stima del valore economico – si ragguaglia al maggiore tra il valore d'uso (valore attuale dei flussi di cassa attesi) e il valore di scambio (presumibile valore di cessione al netto dei costi di transazione) del settore considerato. Eventuali successive riprese di valore non possono essere registrate.

### **Criteri di cancellazione**

Le attività immateriali vengono cancellate dal bilancio quando hanno esaurito integralmente le loro funzionalità economiche.

### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

L'allocazione delle componenti reddituali nelle pertinenti voci di conto economico avviene sulla base di quanto riportato di seguito:

- Gli ammortamenti periodici, le perdite durature di valore e le riprese di valore vengono allocate nella voce "rettifiche di valore nette su attività immateriali".
- Le perdite durature di valore dell'avviamento vengono allocate nella voce "rettifiche di valore dell'avviamento".

## **Sezione 10 - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione**

### **Criteri di iscrizione, di cancellazione e di valutazione**

Le attività/passività sono valutate al minore tra il valore di carico ed il loro *fair value* al netto dei costi di cessione.

### **Criteri di classificazione**

Vengono classificate nelle presenti voci le attività/passività non correnti ed i gruppi di attività/passività in via di dismissione.

### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

I relativi proventi ed oneri (al netto dell'effetto fiscale) relativi ai gruppi di attività in via di dismissione sono esposti nel conto economico alla voce "utili/perdite delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte".

## **Sezione 11 – Fiscalità corrente e differita**

### **Criteri di iscrizione, di cancellazione e di valutazione**

La banca rileva gli effetti relativi alle imposte correnti e differite applicando rispettivamente le aliquote di imposta vigenti e le aliquote di imposta che si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci addebitate od accreditate direttamente a patrimonio netto.

L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito. In particolare le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee – senza limiti temporali – tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate, relative a differenze temporanee deducibili o a benefici fiscali futuri ottenibili dal riporto a nuovo di perdite fiscali, vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste un'elevata probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità della società interessata o della Capogruppo per effetto della opzione relativa al c.d. "consolidato fiscale nazionale" di generare con continuità redditi imponibili nei futuri esercizi.

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio, con le sole eccezioni dei maggiori valori dell'attivo rappresentati dalle riserve in sospensione d'imposta, in quanto la consistenza delle riserve disponibili già assoggettate a tassazione consente ragionevolmente di ritenere che non saranno effettuate d'iniziativa operazioni che ne comportino la tassazione.

Le imposte anticipate e quelle differite vengono contabilizzate a livello patrimoniale a saldi aperti e senza compensazioni, includendo le prime nella voce "Attività fiscali" e le seconde nella voce "Passività fiscali".

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite vengono sistematicamente valutate per tenere conto di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote.

La consistenza delle passività fiscali viene inoltre adeguata per fare fronte agli oneri che potrebbero derivare da accertamenti già notificati o comunque da contenziosi in essere con le autorità fiscali.

### **Criteri di classificazione**

Le poste della fiscalità corrente includono gli acconti versati (attività correnti) e debiti da assolvere (passività correnti) per imposte sul reddito di competenza del periodo. Le poste della fiscalità differita rappresentano, invece, imposte sul reddito recuperabili in periodi futuri in connessione con differenze temporanee deducibili (attività differite) e imposte sul reddito pagabili in periodi futuri come conseguenza di differenze temporanee tassabili (passività differite).

### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

Attività e passività fiscali sono imputate al conto economico (voce "imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"), salvo quando esse derivino da operazioni i cui effetti vanno attribuiti direttamente al

patrimonio netto (nel qual caso vengono imputate al patrimonio) o da operazioni di aggregazione societaria (nel qual caso entrano nel computo del valore di avviamento).

## **Sezione 12 - Fondi per rischi ed oneri**

### **Criteri di iscrizione, classificazione e di cancellazione**

I fondi per rischi ed oneri sono passività d'ammontare o scadenza incerti rilevati in bilancio quando ricorrono le seguenti contestuali condizioni:

- esiste un'obbligazione attuale alla data di riferimento del bilancio, che deriva da un evento passato; l'obbligazione deve essere di tipo legale (trova origine da un contratto, normativa o altra disposizione di legge) o implicita (nasce nel momento in cui l'impresa genera nei confronti di terzi l'aspettativa che assolverà i propri impegni anche se non rientranti nella casistica delle obbligazioni legali);
- è probabile che si verifichi un'uscita finanziaria;
- è possibile effettuare una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Nella voce fondi per rischi ed oneri sono inclusi i fondi relativi a prestazioni di lungo termine e a prestazioni successive alla cessazione del rapporto di lavoro trattati dallo IAS 19 e i fondi per rischi ed oneri trattati dallo IAS 37.

### **Criteri di valutazione**

Gli accantonamenti vengono aggiornati, laddove l'elemento temporale sia significativo, utilizzando i tassi correnti di mercato "free risk". L'accantonamento è rilevato a conto economico.

### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

Gli accantonamenti/recuperi a fronte dei fondi per rischi e oneri nonché l'effetto derivante dal passaggio del tempo vengono allocati nella voce "accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri".

## **Sezione 13 - Debiti e titoli in circolazione**

### **Criteri di iscrizione**

La prima iscrizione di tali passività finanziarie avviene all'atto della ricezione delle somme raccolte o della emissione dei titoli di debito.

L'iscrizione è effettuata sulla base del fair value delle passività, normalmente pari all'ammontare incassato od al prezzo di emissione, aumentato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista o di emissione e non rimborsati dalla controparte creditrice. Sono esclusi i costi interni di carattere amministrativo.

### **Criteri di classificazione**

I Debiti verso banche, i Debiti verso clientela, e i Titoli in circolazione ricomprendono le varie forme di provvista interbancaria e con clientela, le operazioni pronti contro termine con obbligo di riacquisto a termine, la raccolta effettuata attraverso certificati di deposito, titoli obbligazionari in circolazione, al netto degli eventuali ammontari riacquistati ed altri strumenti di raccolta in circolazione.

### **Criteri di valutazione**

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo.

Fanno eccezione le passività a breve termine (entro 12 mesi), per le quali il fattore temporale risulta trascurabile, che rimangono iscritte per il valore incassato ed i costi eventualmente imputati sono registrati a conto economico.

### **Criteri di cancellazione**

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte. La cancellazione avviene anche in presenza di riacquisto di titoli precedentemente emessi. La differenza tra valore contabile della passività e l'ammontare pagato per riacquistarla viene registrato a conto economico.

Il ricollocamento sul mercato di titoli propri successivamente al loro riacquisto è considerato come una nuova emissione con iscrizione al nuovo prezzo di collocamento, senza alcun effetto a conto economico.

### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

L'allocazione delle componenti reddituali nelle pertinenti voci di conto economico avviene sulla base di quanto riportato di seguito:

- gli interessi passivi vengono allocati nella voce “interessi passivi e oneri assimilati”.
- gli utili e perdite da riacquisto di passività vengono allocati nella voce “utile/perdita da cessione o riacquisto di passività finanziarie”.

## **Sezione 14 - Passività finanziarie di negoziazione**

### **Criteri di iscrizione e di cancellazione**

Sono applicati, con gli opportuni adattamenti, i medesimi criteri di iscrizione e di cancellazione delle attività finanziarie detenute per la negoziazione (precedente Sezione 1 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione).

### **Criteri di classificazione**

La voce include il valore negativo dei contratti derivati di *trading* valutati al *fair value* e le passività, anch'esse valorizzate al *fair value*, che originano da scoperti tecnici generati dall'attività di negoziazione di titoli.

### **Criteri di valutazione**

Sono applicati, con gli opportuni adattamenti, i medesimi criteri di valutazione delle attività finanziarie detenute per la negoziazione (precedente Sezione 1 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione).

### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

Sono applicati, con gli opportuni adattamenti, i medesimi criteri di rilevazione delle componenti reddituali delle attività finanziarie detenute per la negoziazione (precedente Sezione 1 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione).

## **Sezione 15 - Passività finanziarie valutate al fair value**

### **Criteri di iscrizione**

L'applicazione della Fair Value Option (FVO) si estende alle passività finanziarie che originano la distorsione nella rappresentazione contabile e a tutti gli strumenti che sono gestiti e misurati in un'ottica di fair value. In particolare sono stati iscritte tra le passività al fair value gli strumenti di raccolta a tasso fisso e strutturati il cui rischio di mercato è oggetto di sistematica copertura.

All'atto della rilevazione iniziale gli strumenti finanziari valutati al fair value vengono rilevati al costo, inteso come il fair value dello strumento, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che sono invece imputati a conto economico.

### **Criteri di classificazione**

Sono classificate in questa categoria le passività finanziarie che si intende valutare al fair value con impatto a conto economico quando:

- la designazione al fair value consente di eliminare o di ridurre le significative distorsioni nella rappresentazione contabile degli strumenti;
- oppure la gestione e/o valutazione di un gruppo di strumenti finanziari al fair value con effetti a conto economico è coerente con una strategia di risk management o d'investimento documentata su tale base anche alla direzione aziendale;
- oppure si è in presenza di uno strumento contenente un derivato implicito che modifica in modo significativo i flussi di cassa dello strumento ospite e che deve essere scorporato.

### **Criteri di valutazione**

Successivamente alla rilevazione iniziale, le passività finanziarie sono valorizzate al fair value.

Per la determinazione del fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate le quotazioni di mercato.

In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi generalmente accettati e che sono basati su dati rilevabili sul mercato quali: metodi basati sulla valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili.

### **Criteri di cancellazione**

Le passività finanziarie vengono cancellate all'atto della loro estinzione ovvero, quando l'obbligazione specificata nel contratto è adempita o cancellata oppure scaduta.

### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

Gli interessi su titoli sono iscritti per competenza nelle voci di conto economico relativi agli interessi.

Gli utili e le perdite derivanti dalla variazione di fair value delle passività finanziarie e gli utili e le perdite realizzate dalla cessione e dal rimborso sono rilevati nella voce "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value di conto economico".

## **Sezione 16 - Operazioni in valuta**

### **Criteri di iscrizione e di cancellazione**

Le operazioni in valuta estera sono registrate, al momento della rilevazione iniziale, in divisa di conto, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

### **Criteri di classificazione**

Le operazioni in valuta sono costituite da tutte le attività e le passività denominate in valute diverse dall'euro.

### **Criteri di valutazione**

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, le poste di bilancio in valuta estera vengono valorizzate come segue:

- le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura;
- le poste non monetarie valutate al costo storico sono convertite al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione;
- le poste non monetarie valutate al *fair value* sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di chiusura.

Le differenze di cambio che derivano dal regolamento di elementi monetari o dalla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali, o di conversione del bilancio precedente, sono rilevate nel conto economico del periodo in cui sorgono.

Quando un utile o una perdita relativi ad un elemento non monetario sono rilevati a patrimonio netto, la differenza cambio relativa a tale elemento è rilevata anch'essa a patrimonio. Per contro, quando un utile o una perdita sono rilevati a conto economico, è rilevata in conto economico anche la relativa differenza cambio.

### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

Le differenze di cambio delle operazioni in valuta sono rilevate nella voce del conto economico "risultato netto dell'attività di negoziazione".

## **Sezione 17- Attività e passività assicurative**

Nel Gruppo Credem non sono consolidate integralmente o proporzionalmente società assicurative.

## **Sezione 18- Altre informazioni**

### **Trattamento di fine rapporto del personale**

#### **Criteri di classificazione, di iscrizione, di cancellazione e di valutazione**

Il trattamento di fine rapporto del personale viene iscritto sulla base del suo valore attuariale, certificato da attuari esterni al Gruppo.

Ai fini dell'attualizzazione, si utilizza il metodo della Proiezione unitaria del credito che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. I contributi versati in ciascun esercizio sono considerati come unità separate, rilevate e valutate singolarmente ai fini della determinazione dell'obbligazione finale. Il tasso utilizzato per l'attualizzazione è determinato come media dei tassi *swap* relativi alle date di valutazione, ponderata in base alla percentuale dell'importo pagato e anticipato, per ciascuna scadenza, rispetto al totale da pagare e anticipare fino all'estinzione finale dell'intera obbligazione.

#### **Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

I costi per il servizio del piano sono contabilizzati tra i costi del personale come ammontare netto di contributi versati, contributi di competenza di esercizi precedenti non ancora contabilizzati, ricavi attesi derivanti dalle attività a servizio del piano. I profitti/perdite attuariali sono imputati ad apposita riserva di patrimonio netto.

## Spese per migliorie su beni di terzi

I costi di ristrutturazione di immobili non di proprietà vengono capitalizzati in considerazione del fatto che per la durata del contratto di affitto la società utilizzatrice ha il controllo dei beni e può trarre da essi benefici economici futuri. I suddetti costi, classificati tra le Altre attività come previsto dalle Istruzioni della Banca d'Italia, vengono ammortizzati per un periodo non superiore alla durata del contratto di affitto.

## Accantonamenti per garanzie rilasciate e impegni

Gli accantonamenti su base analitica e collettiva, relativi alla stima dei possibili esborsi connessi al rischio di credito relativo alle garanzie ed impegni, determinati applicando i medesimi criteri precedentemente esposti con riferimento ai crediti, sono appostati tra le Altre passività, come previsto dalle Istruzioni della Banca d'Italia.

## Pagamenti basati su azioni

I piani di *stock option* deliberati dalle assemblee straordinarie, rappresentano un pagamento basato su azioni. Il relativo *fair value*, ed il corrispondente incremento del patrimonio, è stato determinato con riferimento al *fair value* delle opzioni misurate alla data di assegnazione.

Il *fair value* dell'opzione è stato calcolato utilizzando un modello che ha considerato, oltre ad informazioni quali il prezzo di esercizio e la vita dell'opzione, il prezzo corrente delle azioni e la loro volatilità attesa, i dividendi attesi e il tasso di interesse *risk-free*, anche le caratteristiche specifiche dei piani in essere che presentano diverse date di esercizio. Nel modello del *pricing* sono valutate in modo distinto l'opzione e la probabilità di realizzazione della condizione di mercato. La combinazione dei due valori fornisce il *fair value* dello strumento assegnato.

La riduzione del numero di strumenti finanziari accordati è contabilizzata come cancellazione di una parte di strumenti assegnati.

## Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono riconosciuti quando sono percepiti o comunque quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificabili in modo attendibile. In particolare:

- gli interessi di mora, eventualmente previsti in via contrattuale, sono contabilizzati a conto economico solo al momento del loro effettivo incasso;
- i dividendi sono rilevati a conto economico nel momento in cui ne viene deliberata la distribuzione;
- i ricavi derivanti dall'intermediazione di strumenti finanziari di negoziazione, determinati dalla differenza tra il prezzo della transazione ed il *fair value* dello strumento, vengono riconosciuti al conto economico in sede di rilevazione dell'operazione se il *fair value* è determinabile con riferimento a parametri o transazioni recenti osservabili sullo stesso mercato nel quale lo strumento è negoziato. I proventi relativi a strumenti finanziari per i quali la suddetta misurazione non è possibile affluiscono al conto economico lungo la durata dell'operazione.

## Cartolarizzazioni

La banca ha perfezionato un'unica operazione di cartolarizzazione con la quale ha ceduto, nell'esercizio 2000, portafogli di crediti non performing a società veicolo all'uopo costituita. La società veicolo, in applicazione delle indicazioni contenute nello IAS 27 e nel SIC 12 è stata considerata controllata da Credem e, pertanto, inclusa nell'area di consolidamento.

Con l'entrata in vigore dei principi contabili IAS/IFRS, si ritiene che le società veicolo ex legge n. 130 del 1999 possano continuare a rilevare le operazioni di cartolarizzazione soltanto nella nota integrativa. Infatti, poiché i crediti cartolarizzati costituiscono per legge un "patrimonio separato" a beneficio dei portatori dei titoli emessi dalla società veicolo per finanziare l'acquisto dei crediti stessi, tali attività e passività rispettano le condizioni stabilite dal paragrafo 19 dello IAS 39 (il cosiddetto accordo pass-through) per la derecognition delle attività oggetto di compravendita. Al contrario, le società cedenti potranno continuare a cancellare totalmente dal proprio attivo le attività cedute soltanto se avranno trasferito sostanzialmente tutti i rischi e i benefici connessi con tali attività.

Con riferimento alle operazioni di cartolarizzazione ex legge n. 130 del 1999 poste in essere prima della data di transizione agli IAS/IFRS (1° gennaio 2004), si riporta che l'IFRS 1 ha previsto una specifica deroga all'applicazione delle regole sulla derecognition per le cessioni di attività finanziarie poste in essere prima di tale data (si veda l'IFRS 1, paragrafi 27 e 27A). In virtù di questa deroga, per le operazioni di cartolarizzazione effettuate in data anteriore al 1° gennaio 2004, l'impresa può decidere di continuare ad applicare le prassi

regole contabili, oppure applicare le disposizioni dello IAS 39 in modo retroattivo da una data scelta dall'impresa stessa.

La società ha deciso di avvalersi di tale deroga la quale si ritiene produca i suoi effetti (cioè la non reiscrizione dei crediti cartolarizzati) non solo ai fini del bilancio individuale della società cedente, ma anche ai fini del bilancio individuale della società veicolo, nonché del bilancio consolidato della società cedente. Ciò in quanto la cancellazione dei crediti da parte della società veicolo e delle società cedenti è avvenuta nel passato in applicazione di precise disposizioni di bilancio nazionali.

---

## **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 2007 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

|  | 3/2007          | 12/2006         | 3/2006          | Variazioni<br>3/07-3/06 |             |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|-------------|
|  |                 |                 |                 | assolute                | %           |
| Cassa e disponibilità liquide            | 80,5            | 126,5           | 77,9            | 2,6                     | 3,3         |
| Crediti verso clientela                  | 14.768,1        | 14.386,1        | 13.037,1        | 1.731,0                 | 13,3        |
| Crediti verso banche                     | 6.794,8         | 3.576,0         | 3.678,2         | 3.116,6                 | 84,7        |
| Altre attività finanziarie               | 5.387,6         | 4.995,4         | 4.161,8         | 1.225,8                 | 29,5        |
| Partecipazioni                           | 38,8            | 37,5            | 38,5            | 0,3                     | 0,8         |
| Attività materiali ed immateriali        | 386,2           | 391,7           | 384,6           | 1,6                     | 0,4         |
| Altre attività                           | 880,4           | 737,7           | 769,5           | 110,9                   | 14,4        |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                     | <b>28.336,4</b> | <b>24.250,9</b> | <b>22.147,6</b> | <b>6.188,8</b>          | <b>27,9</b> |
| Debiti verso clientela                   | 10.983,0        | 10.917,3        | 9.294,3         | 1.688,7                 | 18,2        |
| Titoli in circolazione                   | 6.058,2         | 4.612,1         | 4.327,1         | 1.731,1                 | 40,0        |
| <i>Raccolta clientela</i>                | <i>17.041,2</i> | <i>15.529,4</i> | <i>13.621,4</i> | <i>3.419,8</i>          | <i>25,1</i> |
| Debiti verso banche                      | 6.807,5         | 4.494,2         | 4.676,9         | 2.130,6                 | 45,6        |
| Altre passività finanziarie              | 1.527,4         | 1.563,8         | 1.247,7         | 279,7                   | 22,4        |
| Fondi rischi specifici                   | 164,9           | 165,2           | 171,7           | -6,8                    | -3,9        |
| Altre passività                          | 1.432,2         | 1.097,1         | 1.207,3         | 224,9                   | 18,6        |
| Patrimonio di pertinenza di terzi        | 23,2            | 21,1            | 37,1            | -13,9                   | -37,5       |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                    | <b>26.996,4</b> | <b>22.870,8</b> | <b>20.962,1</b> | <b>6.034,3</b>          | <b>70,3</b> |
| Capitale sociale                         | 281,5           | 281,5           | 278,7           | 2,8                     | 1,0         |
| Riserve                                  | 998,7           | 866,5           | 848,2           | 150,4                   | 17,7        |
| Utile d'esercizio                        | 59,9            | 232,1           | 58,6            | 1,3                     | 2,2         |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                  | <b>1.340,0</b>  | <b>1.380,1</b>  | <b>1.185,5</b>  | <b>154,5</b>            | <b>13,0</b> |
| <b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b> | <b>28.336,4</b> | <b>24.250,9</b> | <b>22.147,6</b> | <b>6.188,8</b>          | <b>27,9</b> |

## Crediti verso clientela

|                                 | milioni di €  |               |               | variazione % |             |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
|                                 | 3/2007        | 12/2006       | 3/2006        | su 12/06     | su 3/06     |
| crediti clientela               | 6.335         | 6.175         | 5.648         | 2,6          | 12,2        |
| mutui e leasing                 | 8.397         | 8.200         | 7.197         | 2,4          | 16,7        |
| pronti contro termine attivi    | 36            | 11            | 192           | n.s.         | n.s.        |
| <b>TOTALE CREDITI CLIENTELA</b> | <b>14.768</b> | <b>14.386</b> | <b>13.037</b> | <b>2,7</b>   | <b>13,3</b> |

Nella tabella che segue si analizzano gli impieghi per società:

|                              | 3/2007        |       | 12/2006       |       | 3/2006        |       | var. % su  |             |
|------------------------------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|------------|-------------|
|                              | Importo       | %     | Importo       | %     | importo       | %     | 12/06      | 3/06        |
| Credito Emiliano             | 13.441        | 84,9  | 13.184        | 84,8  | 11.918        | 83,2  | 1,9        | 12,8        |
| Credemleasing                | 1.817         | 11,5  | 1.808         | 11,6  | 1.723         | 12,1  | 0,5        | 5,5         |
| Credemfactor                 | 276           | 1,7   | 300           | 1,9   | 224           | 1,6   | -8,0       | 23,2        |
| Banca Euromobiliare          | 107           | 0,7   | 105           | 0,7   | 65            | 0,5   | 1,9        | 64,6        |
| ABAXBANK                     | 105           | 0,7   | 87            | 0,6   | 237           | 1,7   | 20,7       | -55,7       |
| Credem International (Lux)   | 24            | 0,2   | 25            | 0,2   | 16            | 0,1   | -4,0       | 50,0        |
| Altre società                | 45            | 0,3   | 27            | 0,2   | 111           | 0,8   | 66,7       | -59,5       |
| Aggregato                    | 15.815        | 100,0 | 15.536        | 100,0 | 14.294        | 100,0 | 1,8        | 10,6        |
| Rettifiche di consolidamento | -1.047        |       | -1.150        |       | -1.257        |       |            |             |
| <b>Consolidato</b>           | <b>14.768</b> |       | <b>14.386</b> |       | <b>13.037</b> |       | <b>2,7</b> | <b>13,3</b> |

Nella tabella che segue si analizzano gli impieghi per business segment:

|                 | 3/2007        | 12/2006       | 3/2006        | var. % su<br>3/06 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| Retail          | 9.882         | 9.709         | 8.197         | 20,6              |
| Corporate       | 4.886         | 4.677         | 4.840         | 1,0               |
| <b>IMPIEGHI</b> | <b>14.768</b> | <b>14.386</b> | <b>13.037</b> | <b>13,3</b>       |

Permane rilevante per il gruppo lo sviluppo del credito a medio termine, che ha riguardato prevalentemente il tradizionale bacino delle famiglie consumatrici. Si è inoltre confermata la forte attenzione verso la clientela privata e gli operatori di small business.

Il segmento retail passa da 8,2 a 9,9 miliardi di euro (+20,6%) mentre la componente "corporate" rimane sostanzialmente invariata a 4,9 miliardi di euro (+1,0%).

Per quanto riguarda le forme tecniche si segnala in particolare la componente mutui e leasing che cresce del 16,7% su base annua.

Nel complesso la crescita degli impieghi è sostanzialmente in linea con l'andamento a livello di sistema (ultima rilevazione disponibile +11,1%).

Sostanzialmente stabili i valori di realizzo dei crediti problematici, analizzati nella tabella che segue; si mantiene su livelli fisiologici l'incidenza delle sofferenze nette sugli impieghi.

## Crediti problematici

|  | 3/2007       | 12/2006      | 3/2006       |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>% sofferenze nette/impieghi per cassa netti</b> | <b>0,23</b>  | <b>0,22</b>  | <b>0,16</b>  |
| % previsioni di perdita su sofferenza              | 60,2         | 60,3         | 63,5         |
| valori nominali:                                   |              |              |              |
| sofferenze   | 84,5         | 79,0         | 57,8         |
| incagliate   | 63,6         | 55,4         | 51,3         |
| crediti ristrutturati                              | 2,3          | 2,8          | 4,2          |
| esposizioni "scadute"                              | 43,9         | 51,7         | 58,8         |
| <b>totale valori nominali</b>                      | <b>194,3</b> | <b>188,9</b> | <b>172,1</b> |
| previsioni di perdita "analitiche"                 | 83,7         | 78,6         | 66,4         |
| "valori di realizzo"                               |              |              |              |
| - sofferenze                                       | 33,6         | 31,4         | 21,1         |
| - incagliate                                       | 35,6         | 30,2         | 28,8         |
| - ristrutturate                                    | 0,3          | 0,1          | 0,4          |
| - esposizioni "scadute"                            | 41,1         | 48,6         | 55,4         |
| <b>totale valori di realizzo</b>                   | <b>110,6</b> | <b>110,3</b> | <b>105,7</b> |
| ricostruzione "fondi contabili":                   | 119,2        | 113,4        | 96,1         |
| - svalutazioni analitiche                          | 83,7         | 78,6         | 66,4         |
| - svalutazioni "forfetarie" su crediti "vivi"      | 35,5         | 34,8         | 29,7         |

## Patrimonio e rischi

|   | 3/2007         | 12/2006        | 12/2005        |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Patrimonio di Vigilanza</b>                | <b>1.446,4</b> | <b>1.430,3</b> | <b>1.356,1</b> |
| <i>di cui patrimonio di base</i>              | <i>1.202,2</i> | <i>1.175,1</i> | <i>1.056,0</i> |
| Assorbimento patrimoniale relativo ai rischi: |                |                |                |
| . di credito                                  | 1.022,0        | 976,1          | 888,1          |
| . per operazione di cartolarizzazione         | 4,6            | 4,7            | 6,9            |
| . di mercato                                  | 242,2          | 210,7          | 195,7          |
| <b>Requisito patrimoniale complessivo</b>     | <b>1.268,8</b> | <b>1.191,5</b> | <b>1.090,7</b> |
| <b>Eccedenza patrimoniale</b>                 | <b>238,2</b>   | <b>238,8</b>   | <b>265,4</b>   |
| Tier 1 capital ratio                          | 7,6%           | 7,9%           | 7,7%           |
| <b>Total capital ratio (minimo 8%)</b>        | <b>9,1%</b>    | <b>9,6%</b>    | <b>9,9%</b>    |

## Raccolta da clientela

|  | milioni di €  |               |               | variazione % |             |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
|  | 3/2007        | 12/2006       | 3/2006        | su 12/06     | su 3/06     |
| - c/c, risparmi e altra raccolta           | 9.928         | 9.839         | 8.540         | 0,9          | 16,3        |
| - certificati di deposito                  | 178           | 181           | 196           | -1,7         | -9,2        |
| <b>DEPOSITI</b>                            | <b>10.106</b> | <b>10.020</b> | <b>8.736</b>  | <b>0,9</b>   | <b>15,7</b> |
| - obbligazioni e subordinati               | 5.880         | 4.431         | 4.131         | 32,7         | 42,3        |
| <b>DIRETTA SENZA PRONTI CONTRO TERMINE</b> | <b>15.986</b> | <b>14.451</b> | <b>12.867</b> | <b>10,6</b>  | <b>24,2</b> |
| - pronti contro termine                    | 1.055         | 1.078         | 754           | -2,1         | 39,9        |
| <b>TOTALE DIRETTA</b>                      | <b>17.041</b> | <b>15.529</b> | <b>13.621</b> | <b>9,7</b>   | <b>25,1</b> |
| INDIRETTA AL CONTROVALORE                  | 43.277        | 43.186        | 43.567        | 0,2          | -0,7        |
| <b>TOTALE COMPLESSIVO</b>                  | <b>60.318</b> | <b>58.715</b> | <b>57.188</b> | <b>2,7</b>   | <b>5,5</b>  |
| - <i>senza pronti contro termine</i>       | <i>59.263</i> | <i>57.637</i> | <i>56.434</i> | <i>2,8</i>   | <i>5,0</i>  |

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

|                              | 3/2007        |       | 12/2006       |       | 3/2006        |       | var. % su  |             |
|------------------------------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|------------|-------------|
|                              | Importo       | %     | Importo       | %     | Importo       | %     | 12/06      | 3/06        |
| Credito Emiliano             | 15.235        | 87,5  | 13.884        | 87,4  | 12.235        | 86,5  | 9,7        | 24,5        |
| Credemleasing                | 747           | 4,3   | 677           | 4,3   | 612           | 4,3   | 10,3       | 22,1        |
| Credemfactor                 | 16            | 0,1   | 17            | 0,1   | 17            | 0,1   | -5,9       | -5,9        |
| Banca Euromobiliare          | 606           | 3,5   | 504           | 3,2   | 435           | 3,1   | 20,2       | 39,3        |
| Abaxbank                     | 524           | 3,0   | 566           | 3,6   | 604           | 4,3   | -7,4       | -13,2       |
| Credem International (Lux)   | 217           | 1,2   | 181           | 1,1   | 166           | 1,2   | 19,9       | 30,7        |
| Altre società                | 63            | 0,4   | 43            | 0,3   | 75            | 0,5   | 46,5       | -16,0       |
| Aggregato                    | 17.408        | 100,0 | 15.872        | 100,0 | 14.144        | 100,0 | 9,7        | 23,1        |
| Rettifiche di consolidamento | -367          |       | -343          |       | -523          |       |            |             |
| <b>DIRETTA</b>               | <b>17.041</b> |       | <b>15.529</b> |       | <b>13.621</b> |       | <b>9,7</b> | <b>25,1</b> |

Nella tabella che segue si analizza la raccolta diretta per business segment:

|                             | 3/07          | 12/06         | 3/06          | var. %      |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| Retail                      | 9.255         | 9.490         | 8.054         | 14,9        |
| Corporate                   | 2.548         | 2.240         | 2.870         | -11,2       |
| Altre attività e rettifiche | 5.238         | 3.799         | 2.697         | 94,2        |
| <b>DIRETTA</b>              | <b>17.041</b> | <b>15.529</b> | <b>13.621</b> | <b>25,1</b> |

Il gruppo ha registrato una significativa crescita dei depositi a vista sostenuta sia dalle favorevoli condizioni di mercato che dallo sviluppo della base clientela; la crescita è superiore al dato di sistema (+4,4%)  
 Relativamente al comparto obbligazionario, che presenta anch'esso un'evoluzione favorevole, sono state effettuate da Credembanca emissioni per circa 2,2 miliardi di euro (a far tempo da aprile 2006) destinate, prevalentemente per ragioni di carattere commerciale, al mercato degli investitori istituzionali e finalizzate a soddisfare ulteriori fabbisogni di liquidità strutturale.

Di segno positivo è risultato l'andamento dei pronti contro termine a clientela non istituzionale, prodotti con i quali si è ritenuto di assecondare le aspettative di una fascia, ancora ampia, di clientela interessata a rendimenti certi di breve termine, e di sostenere l'intenso sviluppo della rete tradizionale.

Relativamente all'andamento della raccolta indiretta, si è assistito al momentaneo riposizionamento a favore della componente amministrata, nell'attesa dei cambiamenti indotti dal progetto in atto finalizzato alla revisione dell'intera filiera del wealth management.

La raccolta amministrata, condizionata da componenti finanziarie per loro natura ad andamento volatile, presenta uno sviluppo soddisfacente (+17,1%) nel comparto più specificatamente legato alla clientela privata e riflette una preferenza ancora diffusa per prodotti a breve termine e a rendimento certo.

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

|  | milioni €     |               |               | variazione % |              |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|  | 3/2007        | 12/2006       | 3/2006        | su 12/06     | su 3/06      |
| gestioni patrimoniali                            | 6.169         | 5.932         | 5.432         | 4,0          | 13,6         |
| <i>di cui in sicav "multimanager"</i>            | <i>2.490</i>  | <i>2.171</i>  | <i>1.119</i>  | <i>14,7</i>  | <i>122,5</i> |
| fondi comuni di investimento                     | 5.877         | 6.468         | 7.553         | -9,1         | -22,2        |
| <i>di cui in gestioni patrim. in fondi SICAV</i> | <i>343</i>    | <i>89</i>     | <i>929</i>    | <i>285,4</i> | <i>-63,1</i> |
| <i>di cui in gestioni patrim. in sicav</i>       | <i>1.004</i>  | <i>1.652</i>  | <i>1.483</i>  | <i>-39,2</i> | <i>-32,3</i> |
| hedge fund                                       | 241           | 249           | 220           | -3,2         | 9,5          |
| venture capital                                  | 37            | 37            | 37            | 0,0          | 0,0          |
| polizze assicurative vita                        | 1.929         | 1.896         | 1.822         | 1,7          | 5,9          |
| altra  | 149           | 137           | 159           | 8,8          | -6,3         |
| <b>indiretta gestita</b>                         | <b>17.259</b> | <b>17.220</b> | <b>17.920</b> | <b>0,2</b>   | <b>-3,7</b>  |
| <b>indiretta amministrata</b>                    | <b>26.018</b> | <b>25.966</b> | <b>25.647</b> | <b>0,2</b>   | <b>1,4</b>   |
| <b>INDIRETTA COMPLESSIVA</b>                     | <b>43.277</b> | <b>43.186</b> | <b>43.567</b> | <b>0,2</b>   | <b>-0,7</b>  |

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

|                                   | gestita       |              |             | amministrata  |              |             | totale        |              |             |
|-----------------------------------|---------------|--------------|-------------|---------------|--------------|-------------|---------------|--------------|-------------|
|                                   | importo       | var. % 12/06 | var. % 3/06 | importo       | var. % 12/06 | var. % 3/06 | importo       | var. % 12/06 | var. % 3/06 |
| Credito Emiliano                  | 11.174        | 0,1          | -2,6        | 23.580        | 1,0          | 1,3         | 34.754        | 0,7          | 0,0         |
| Euromobiliare A.M. SGR            | 5.757         | -9,4         | -22,7       | 0             | n.s.         | n.s.        | 5.757         | -9,4         | -22,7       |
| Banca Euromobiliare               | 4.667         | -0,6         | -4,7        | 1.480         | -14,0        | -0,3        | 6.147         | -4,2         | -3,7        |
| Euromobiliare Fiduciaria          | 0             | n.s.         | n.s.        | 779           | 0,0          | 19,3        | 779           | 0,0          | 19,3        |
| Azuritalia                        | 1.929         | 1,7          | 5,9         | 0             | n.s.         | n.s.        | 1.929         | 1,7          | 5,9         |
| Credem International (Lux)        | 109           | 7,8          | 13,5        | 907           | 5,8          | 9,1         | 1.016         | 6,1          | 9,6         |
| Eurom. International SICAV        | 2.857         | 14,2         | 5,9         | 0             | n.s.         | n.s.        | 2.857         | 14,2         | 5,9         |
| Eurom. Alternative Inv. SGR       | 241           | -3,0         | 9,5         | 0             | n.s.         | n.s.        | 241           | -3,0         | 9,5         |
| Credem Private Equità SGR         | 37            | -0,5         | 0,0         | 0             | n.s.         | n.s.        | 37            | -0,5         | 0,0         |
| Banca Euromobiliare (Suisse)      | 534           | -1,0         | 4,3         | 298           | 1,1          | 0,7         | 832           | -0,2         | 3,0         |
| <i>Totale indiretta aggregata</i> | <i>27.305</i> | <i>-0,9</i>  | <i>-6,5</i> | <i>27.044</i> | <i>0,2</i>   | <i>1,9</i>  | <i>54.349</i> | <i>-0,3</i>  | <i>-2,5</i> |
| Rettifiche di consolidamento      | -10.046       |              |             | -1.026        |              |             | -11.072       |              |             |
| <b>INDIRETTA CONSOLIDATA</b>      | <b>17.259</b> | <b>0,2</b>   | <b>-3,7</b> | <b>26.018</b> | <b>0,2</b>   | <b>1,4</b>  | <b>43.277</b> | <b>0,2</b>   | <b>-0,7</b> |

## ANDAMENTO DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

### CREDITO EMILIANO

|  | 3/07          | 3/06          | var. %      | 12/06         |
|--|---------------|---------------|-------------|---------------|
| marginie finanziario                           | 111,1         | 94,0          | 18,2        | 391,8         |
| dividendi su partecipazioni                    | 18,4          | 15,9          | 15,7        | 74,3          |
| marginie servizi                               | 86,6          | 87,5          | -1,0        | 381,9         |
| <b>marginie d'intermediazione</b>              | <b>216,1</b>  | <b>197,4</b>  | <b>9,5</b>  | <b>848,0</b>  |
| - senza dividendi                              | 197,7         | 181,5         | 8,9         | 773,7         |
| spese del personale                            | -78,5         | -70,6         | 11,2        | -302,4        |
| spese amministrative                           | -46,8         | -44,9         | 4,2         | -181,1        |
| <b>costi operativi</b>                         | <b>-125,3</b> | <b>-115,5</b> | <b>8,5</b>  | <b>-483,5</b> |
| <b>RISULTATO LORDO DI GESTIONE</b>             | <b>90,8</b>   | <b>81,9</b>   | <b>10,9</b> | <b>364,5</b>  |
| - senza dividendi                              | 72,4          | 66,0          | 9,7         | 290,2         |
| ammortamenti                                   | -5,3          | -5,2          | 1,9         | -19,8         |
| <b>risultato operativo</b>                     | <b>85,5</b>   | <b>76,7</b>   | <b>11,5</b> | <b>344,7</b>  |
| accantonamenti per rischi ed oneri             | -0,1          | 1,8           | -105,6      | -9,0          |
| oneri/proventi straordinari                    | 1,7           | 3,5           | -51,4       | 6,1           |
| rettifiche nette su crediti                    | -4,2          | -3,3          | 27,3        | -23,0         |
| <b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>                      | <b>82,9</b>   | <b>78,7</b>   | <b>5,3</b>  | <b>318,8</b>  |
| imposte sul reddito                            | -28,0         | -25,7         | 8,9         | -104,0        |
| <b>UTILE NETTO</b>                             | <b>54,9</b>   | <b>53,0</b>   | <b>3,6</b>  | <b>214,8</b>  |
| <b>ROE</b>                                     | <b>5,0%</b>   | <b>5,6%</b>   |             | <b>21,5%</b>  |
| marginie servizi su marginie d'intermediazione | 40,1%         | 44,3%         |             | 45,0%         |
| costi operativi su marginie d'intermediazione  | 58,0%         | 58,5%         |             | 57,0%         |
| tax rate (esclusi dividendi su partecipazioni) | 43,4%         | 40,9%         |             | 42,5%         |

Il margine d'intermediazione migliora rispetto al primo trimestre 2006 del 9,5% (8,9% escludendo i dividendi da partecipazioni), grazie allo sviluppo in particolare del margine finanziario che cresce del 18,2% sia per lo sviluppo dei volumi degli impieghi (+12,8%) sia per l'allargamento della forbice (circa 33 bps).

In crescita la raccolta diretta sia nella componente "depositi e conti correnti" (da 8 a 9,3 €m) sia nella componente obbligazionaria per il positivo collocamento sull'EMTN di circa 2,2 €m (da aprile 2006).

Sostanzialmente invariata la raccolta indiretta (34,7 €m): in leggera contrazione la gestita (-2,6%) e in contenuta crescita l'amministrata (+1,3%).

Il margine da servizi segna un andamento riflessivo: la contrazione delle commissioni nette (da 68 a 61 €m) viene in parte mitigata dalla componente trading (da 8 a 13 €m).

La crescita dei costi risulta in linea con gli obiettivi annuali, con un aumento più pronunciato per le spese del personale (frutto principalmente della politica degli investimenti relativa allo sviluppo del piano sportelli) e più contenuto per le altre spese amministrative.

Gli ammortamenti sono sostanzialmente in linea con quelli del primo trimestre 2006.

Sempre contenute in valore assoluto ed in linea con le previsioni le rettifiche su crediti che risentono anche della pronunciata dinamica degli impieghi.

Il saldo tra oneri e proventi risente del calo delle componenti straordinarie (incassata nel 2007 la plusvalenza su partecipazione SIA di circa 2,6 €m, contro la plusvalenza di 3,6 €m realizzata nel primo trimestre 2006 e relativa alla vendita di MTS).

## **BANCA EUROMOBILIARE**

Le consistenze patrimoniali evidenziano nei primi 3 mesi dell'anno una diminuzione del 2,3% attestandosi su un valore di 6.587 ML €. La diminuzione è dovuta sostanzialmente alla raccolta netta negativa (-133 ML€) ed in piccola parte all'effetto mercato negativo degli AUM (-0,28%).

Lo scostamento ha riguardato principalmente la parte amministrata degli AUM e posizioni di clienti con una bassa contribuzione economica conseguente alla bassa movimentazione dei titoli in deposito.

Lo scostamento negativo della parte gestita degli AUM è totalmente attribuibile alla diminuzione delle consistenze dei fondi comuni di EAM sgr. Ancora positivo il trend delle GPS.

L'andamento dei ricavi è in linea con l'ultimo trimestre del 2006; il MIN evidenzia uno scostamento positivo rispetto al corrispondente periodo del 2006 del 5,4% dovuto quasi interamente al margine finanziario.

Il MAF presenta infatti un valore notevolmente più alto rispetto a quello del primo trimestre 2006 (+51,6%) conseguentemente alla crescita delle consistenze medie di liquidità investita nell'interbancario ed allo sviluppo degli impieghi con la clientela. La crescita della liquidità è dovuta sostanzialmente al riassetto delle masse della clientela tra i prodotti offerti dalla banca, avvenuta nell'ultimo trimestre del 2006 e nel primo trimestre del 2007, che determina giacenze dei disinvestimenti sui conti ordinari per brevi periodi prima dei successivi reinvestimenti.

Le spese amministrative sono in lieve aumento rispetto al primo trimestre del 2006 (+1,6%).

Un impatto negativo sul risultato netto, che diminuisce rispetto al primo trimestre 2006 (-248 k€ -12%), è rappresentato dalla diminuzione degli altri proventi di gestione (-1.032 k€).

## **ABAXBANK**

Abaxbank ripropone nel primo trimestre dell'esercizio 2007 la tendenza positiva già manifestata dai risultati annuali conseguiti nel 2006.

La Banca riporta al 31 marzo 2007 un utile netto positivo di € 4,2 milioni, sostanzialmente pari a quello conseguito nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Positiva la contribuzione riveniente dal comparto strutturati di equity e dal comparto trading, che mostrano risultati in linea con le ipotesi formulate in sede di budget.

L'andamento delle spese generali in linea con le attese conferma l'adeguatezza del presidio e del controllo dei costi; inoltre, il risultato economico non evidenzia poste di natura straordinaria di materiale rilevanza.

L'attivo patrimoniale è di Euro 6,2 miliardi.

## **CREDEM INTERNATIONAL (LUX)**

Nell'ambito del settore dei servizi amministrativi resi alla Sicav del Gruppo è stata realizzata una fase importante della revisione dell'offerta di prodotto. Tra Febbraio e Marzo 2007 è stato infatti trasformato un comparto da azionario settoriale a gestione quantitativa e né è stato realizzato uno ex novo che, sfruttando tutte le possibilità d'investimento previste dalla normativa UCITS III, si prefigge la crescita del capitale nel medio periodo (5 anni).

In termini di volumi si registra una forte crescita (+ 355Keuro pari al 14,22%) rispetto a fine esercizio 2006.

Per quanto riguarda il contributo al conto economico di questa linea di business esso è al disotto degli obiettivi a fine trimestre, ma la crescita dei volumi si sta positivamente riflettendo sul dato dei capitali medi per cui tendenzialmente è crescente.

Per quanto riguarda l'attività creditizia, è stata realizzata un'approfondita analisi per verificare il mercato potenziale per Credemlux nel settore dei mutui ipotecari locali, al fine di valutare l'opportunità di procedere agli investimenti necessari, in termini di marketing diretto e di organizzazione interna, per realizzare l'attività.

L'analisi ha mostrato la sostanziale impenetrabilità del mercato lussemburghese e quindi l'insostenibilità degli investimenti economici ed organizzativi.

Si è pertanto ritenuto di abbandonare il progetto limitandosi a cogliere eventuali sporadiche possibilità che si dovessero presentare.

Alcune operazioni nell'area corporate consentono di portare il saldo del portafoglio crediti a 68,2 Keuro con un incremento di 2,2Keuro rispetto a fine 2006.

Il Private Banking registra un incremento sensibile della raccolta diretta (33,7 Keuro +25%) che si riflette positivamente sul conto economico in termini di margine d'interessi. Pur nel difficile contesto di tassi crescenti, aumenta la raccolta gestita (+3%) a 102,8 Keuro. In tale settore diminuisce però la presenza della Sicav che segna -21% pari a 5,1 Keuro. Anche l'amministrata ha una crescita nel periodo e si attesta a 923,9 Keuro con un incremento del 6%. Dal punto di vista economico il margine sulla diretta compensa in misura più che proporzionale il minor margine sulla gestita che risente dei minori volumi della Sicav del Gruppo.

Infine nell'area dei servizi si segnala che Credemlux ha assunto il ruolo di Banca Depositaria per le polizze assicurative emesse da Lombard Assurances S.A. tramite la società del Gruppo Anteprema. Questa nuova attività consentirà di mantenere all'interno del Gruppo margini di redditività originati da clientela Credem che altrimenti si disperderebbero presso altri prestatori di servizi lussemburghesi.

## **BANCA EUROMOBILIARE (SUISSE)**

Il primo trimestre 2007 evidenzia risultati economici superiori del 27% rispetto al medesimo periodo del precedente anno.

L'andamento del mercato dei tassi pone il margine finanziario ben al di sopra sia del preventivo sia rispetto al precedente anno.

Il risultato da operazioni in commissioni segna un deciso incremento rispetto al periodo di raffronto del precedente anno (+20%) ed pressoché in linea con il preventivo.

Lo sviluppo commerciale segna un + 2%. Questo incremento è stato favorito sia dall'andamento dei mercati finanziari sia dalla raccolta di nuovi fondi.

## **CREDEMLEASING**

Nel primo trimestre 2007 il mercato della locazione finanziaria ha registrato una crescita del 9,4% nel valore degli investimenti finanziati (oltre 11,4 milioni di euro).

Il risultato commerciale della Società registra un incremento complessivo del valore dei nuovi contratti stipulati del + 12,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed evidenzia un significativo incremento del numero complessivo dei contratti stipulati (+ 15,3%).

I capitali medi produttivi registrano un incremento del 5,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato economico risulta influenzato dall'incremento delle spese amministrative, dovuto principalmente al potenziamento della rete distributiva della Società e al rafforzamento della piattaforma commerciale centrale realizzatosi nel corso del 2006, e dall'aumento delle stime di perdita rilevate sui crediti in default.

## **CREDEMFACTOR**

Nel corso del trimestre il turnover ha raggiunto i 290,7 milioni di euro con un incrementato del 38% rispetto a quanto fatto registrare nel marzo 2006.

L'incremento maggiore (+91,3%) si è manifestato nel prodotto pro-soluto che ha toccato gli 84,7 milioni di euro di cui 60,0 riassicurati; tale forma tecnica rappresenta il 29% dei volumi globali (era il 21% nel marzo 2006)

Gli impieghi alla fine di marzo 2007 hanno raggiunto i 258,3 milioni di euro con un incremento del 27% rispetto all'anno precedente (203,6 milioni di euro).

Positivo anche il valore dell'outstanding che passa da 293,4 milioni di euro a 370 milioni di euro nel 2007.

Il margine d'intermediazione si è posizionato a 3,7 milioni di euro con una crescita del 21,9% rispetto a 3 milioni di euro nel 2006. Il margine da servizi ha raggiunto 1,8 milioni di euro registrando un incremento del 10,7% sempre rispetto al 2006. Significativo il margine finanziario che si è incrementato del 35,7% su stesso periodo anno precedente principalmente per l'andamento degli impieghi medi che si sono assestati a 267 milioni di euro (incremento su anno precedente di circa il 9%).

I costi operativi hanno raggiunto 1,1 milioni di euro con un incremento del 29%, dovuto principalmente a spese sostenute per l'inserimento nell'organico di 5 nuove risorse di cui 4 inserite negli uffici della Direzione Centrale e una nella Filiale di Milano.

## **EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR**

Il Conto Economico relativo al primo trimestre 2007 evidenzia un utile netto di 698 mila Euro, in flessione rispetto al risultato conseguito nello stesso periodo del 2006 (-63,8%). Tale decremento può essenzialmente ricondursi ai minori ricavi da commissioni di performance.

La raccolta netta del primo trimestre 2007, relativamente a fondi e sicav, è stata negativa per 287 milioni di Euro, (rispettivamente -628 e +341 milioni di Euro), in linea con l'andamento complessivo del sistema (raccolta negativa pari a circa 10,6 miliardi di Euro).

Le masse in gestione (fondi e sicav) risultano in diminuzione rispetto alla fine del precedente esercizio, con un aumento del peso dei prodotti azionari/bilanciati (48% rispetto al 44% di fine 2006) rispetto ai prodotti obbligazionari/monetari (49% contro il 53% di fine 2006).

La quota di mercato della Società, in termini di patrimonio gestito (comprendendo i fondi italiani, i fondi speculativi e le sicav), è passata dall'1,49% di fine 2006 all'1,45% del primo trimestre 2007.

## **EUROMOBILIARE ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR**

Il conto economico relativo al primo trimestre 2007 evidenzia un utile netto di 210 keuro, in decremento rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (444 keuro). Tale risultato è sostanzialmente ascrivibile alla diminuzione delle commissioni di performance (da 551 keuro a 255 keuro) ed a un aumento delle spese amministrative (da 156 keuro a 260 keuro) solo parzialmente compensato da un aumento delle commissioni di gestione (da 967 keuro a 1.100 keuro).

La raccolta del primo trimestre è stata negativa per un importo pari a - 14 milioni di Euro circa ed il patrimonio netto di entrambi i fondi a fine Marzo 2007 è pari a circa 243 milioni di Euro. In termini di quota di mercato la società si attesta alla fine del periodo in esame allo 0,79%.

## **CREDEM PRIVATE EQUITY SGR**

Il primo trimestre 2007 si è chiuso con un risultato netto di 38 keuro.

Migliora la gestione della liquidità, sempre investita in commercial paper e time deposit, che ha beneficiato dell'aumento dei tassi d'interesse.

Per quanto riguarda l'attività caratteristica della sgr, evidenziamo che anche nel primo trimestre Credem Private Equity è stata impegnata sia nella gestione delle due partecipate acquisite tra il 2005 e il 2006, Agrifarma e Fida, sia nella ricerca di nuove opportunità di investimento.

Entro la metà di maggio sarà perfezionata una nuova acquisizione nel settore del mobile imbottito con l'ingresso del fondo in Archetipo.

## **MAGAZZINI GENERALI DELLE TAGLIATE**

In flessione le giacenze medie di entrambi i magazzini (-22.000 pezzi) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel periodo invernale i maggiori consumi determinano un calo delle scorte, anomalo ed eccezionale era il dato dello scorso esercizio.

Reale al contrario la riduzione delle tariffe di magazzinaggio, in particolare del magazzino di Castelfranco, frutto di un inasprimento della concorrenza di altri Magazzini Generali in difficoltà.

Ricavi operativi conseguentemente in significativa flessione (-9%) con effetto trainante anche per i ricavi dei servizi complementari che, in alcuni casi, per i motivi summenzionati abbiamo concesso senza spese per il mantenimento del rapporto.

Sul fronte dei costi registriamo, oltre ad un'importante riduzione dei costi del personale (-10,5%), una forte contrazione delle spese energetiche (-23,8%) favorite in buona parte dal clima favorevole dello scorso inverno.

## **CREDIMMOBILI**

I rispettivi Consigli di Amministrazione hanno deliberato la fusione per incorporazione della società in Credembanca. L'operazione, che si è perfezionata alla fine di aprile, sarà operativa dal 1° maggio p.v. ed è finalizzata, anche in ragione dell'evoluzione normativa, a realizzare una maggiore efficienza nella gestione del patrimonio immobiliare del gruppo.

## **CREDEMTEL**

Il fatturato del Corporate Banking Interbancario, che rappresenta oltre la metà del totale, 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.

Relativamente alla Gestione Elettronica dei Documenti, che rappresenta il 40% del fatturato, il volumi sono in apprezzabile aumento grazie anche a diverse iniziative commerciali che sono state effettuate e che sono in corso di progettazione/realizzazione.

## **EUROMOBILIARE SIM**

I volumi intermediati da Eurosime sono ancora in aumento rispetto al 2006 (27Mld€ del primo trimestre 2007 contro i 25,5 Mld€ del 2006) segnando un incremento del 5,8%, inferiore al mercato che registra un +31%.

La quota di mercato è scesa al 3,89% dal 4,78% di marzo 2006, portando Euromobiliare Sim al quinto posto nella classifica degli intermediari sull'azionario italiano redatta da Assosim.

Di questa percentuale il 3,75% è stato intermediato in conto terzi, mentre lo 0,14% in conto proprio.

L'intermediazione di azioni estere europee si stabilizza sui volumi dello scorso anno segnando 1,71M€ contro i 1,74Mn€ del pari periodo 2006. In calo l'intermediazione sui mercati USA che si attesta sui 68Mn€ di controvalore contro i 270 del 2006.

I ricavi originati da commissioni sono stati pari a 15,6 milioni di Euro (14,9 nell'esercizio scorso) e l'utile proveniente dall'attività di negoziazione in conto proprio è stato di 2,2 milioni di Euro (3,4 nell'anno 2006).

Nel primo trimestre 2007 l'attività della società sul mercato primario ha beneficiato del lavoro di preparazione svolto nel 2006 riuscendo a portare a termine diverse importanti operazioni tra le quali ricordiamo IMMSI, Piaggio e Marazzi.

I ricavi totali sono pari a 1,4 Milioni di Euro contro 1,7 del primo trimestre 2006.

## **EUROMOBILIARE FIDUCIARIA**

Il risultato lordo del primo trimestre è pari a 52 keuro, in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente (l'utile netto è pari a circa 17 keuro).

A differenza dell'esercizio passato, però, il risultato del primo trimestre 2007 è gravato da costi di lavoro temporaneo che si riverbereranno solo in parte sul resto dell'esercizio, cosa che lascia prevedere un utile proporzionalmente maggiore nei trimestri futuri e nell'esercizio.

## **ANTEPRIMA**

Il 2007, dopo una sostenuta crescita degli anni passati, registra un deciso calo nel collocamento di polizze assicurative.

Il primo trimestre chiude infatti con un collocato netto (nuova produzione meno riscatti) pari a soli 10,8 milioni di euro, rispetto al primo trimestre 2006 dove il collocato era stato pari a 21,3 milioni di euro.

Per quello che riguarda le polizze Helvetia incidono sicuramente due fattori che hanno arrestato il collocamento di due prodotti di punta:

- sospensione provvisoria da parte di Covip dei Piani Individuali Previdenziali su tutto il mercato, in attesa della revisione del loro pricing nel rispetto delle nuove normative in materia ;
- tassi delle gestioni separate meno allettanti rispetto al passato, a seguito dell'aumento dei tassi di interesse dei titoli di stato a 3 e 5 anni.

Per tutte le altre Compagnie ha inciso invece la ridefinizione delle strategie commerciali ed organizzative da parte dei soci (Credem e Banca Euromobiliare).

## ANDAMENTO DEI PRINCIPALI AGGREGATI ECONOMICI

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

|                                    | 3/07           | 3/06           | var%         | 12/06          |
|------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| margine finanziario                | 124,9          | 104,8          | 19,2         | 440,3          |
| margine servizi                    | 149,7          | 153,4          | (2,4)        | 620,6          |
| <b>margine d'intermediazione</b>   | <b>274,6</b>   | <b>258,2</b>   | 6,4          | <b>1.060,9</b> |
| spese del personale                | (100,9)        | (91,5)         | 10,3         | (388,5)        |
| spese amministrative               | -59,4          | (58,1)         | 2,2          | (230,3)        |
| <b>costi operativi</b>             | <b>(160,3)</b> | <b>(149,6)</b> | <b>7,2</b>   | <b>(618,8)</b> |
| <b>risultato lordo di gestione</b> | <b>114,3</b>   | <b>108,6</b>   | <b>5,2</b>   | <b>442,1</b>   |
| ammortamenti                       | (6,7)          | (6,6)          | 1,5          | (25,9)         |
| <b>risultato operativo</b>         | <b>107,6</b>   | <b>102,0</b>   | <b>5,5</b>   | <b>416,2</b>   |
| accantonamenti per rischi ed oneri | (0,3)          | 1,6            | n.s.         | (8,6)          |
| oneri/proventi straordinari        | 2,0            | 4,7            | (57,4)       | 7,6            |
| rettifiche nette su crediti        | (6,0)          | (4,8)          | 25,0         | (25,6)         |
| <b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>          | <b>103,3</b>   | <b>103,5</b>   | <b>(0,2)</b> | <b>389,6</b>   |
| utile/perdita di terzi             | (2,0)          | (2,5)          | (20,0)       | (9,6)          |
| imposte sul reddito                | (41,4)         | (42,4)         | (2,4)        | (147,9)        |
| <b>UTILE NETTO</b>                 | <b>59,9</b>    | <b>58,6</b>    | <b>2,2</b>   | <b>232,1</b>   |

#### LEGENDA:

|  |   |
|--|---|
| <p><b>Margine finanziario</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Voce 30 Margine di interesse</li> <li>+ Voce 240 Utile/perdita delle partecipazioni</li> <li>+ Voce 70 Dividendi e proventi simili (per la sola quota relativa ai dividendi su partecipazioni)</li> <li>- Margine finanziario Abaxbank</li> </ul> <p><b>Margine servizi</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Voce 60 Commissioni nette</li> <li>+ Voce 70 Dividendi e proventi simili (al netto dei dividendi su partecipazioni)</li> <li>+ Voce 80 Risultato netto dell'attività di negoziazione</li> <li>+ Voce 90 Risultato netto dell'attività di copertura</li> <li>+ Voce 220 Altri oneri/proventi di gestione (al netto delle componenti di natura straordinaria)</li> <li>+ Margine finanziario Abaxbank</li> </ul> <p><b>Margine di intermediazione</b><br/>(Margine finanziario + Margine servizi)</p> <p><b>Costi operativi</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Voce 180 Spese amministrative</li> </ul> <p><b>Risultato Lordo di Gestione</b><br/>(Margine di intermediazione – Costi operativi)</p> | <p><b>Ammortamenti</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Voce 200 rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali</li> <li>+ Voce 210 rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali</li> </ul> <p><b>Risultato Operativo</b><br/>(Risultato Lordo di Gestione – Ammortamenti)</p> <p><b>Accantonamenti netti per rischi ed oneri</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Voce 190 Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri</li> </ul> <p><b>Rettifiche nette su crediti</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Voce 130 Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di crediti (di cui "a") e altre attività (di cui "d")</li> </ul> <p><b>Oneri/proventi straordinari</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Voce 100 Utili (perdite) da cessione o riacquisto</li> <li>+ Voce 130 Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento (di cui "b" e "c")</li> <li>+ Voce 220 Altri oneri/proventi di gestione (solo componenti di natura straordinaria)</li> <li>+ Voce 270 Utili/perdite da cessione di investimenti</li> <li>+ Voce 310 Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte</li> </ul> <p><b>Utile ante imposte</b><br/>(Risultato Operativo +/- Accantonamenti netti per rischi ed oneri – Rettifiche su crediti +/- Oneri/proventi straordinari)</p> |
|--|---|

L'ulteriore incremento della forbice tassi, determinato prevalentemente dalla ristrutturazione del portafoglio crediti, ha costituito la principale ragione, unitamente al complessivo aumento delle consistenze, del sensibile progresso della contribuzione dell'intermediazione creditizia.

Il comparto commissionale presenta una contrazione dell'8.2%. Lo specifico ambito della gestione del risparmio ha manifestato la stessa tendenza (-14%): tale decremento è prevalentemente ascrivibile alle più volte richiamate difficoltà del settore e si è particolarmente concentrato nelle gestioni collettive.

Sempre in tema di contributi commissionali, si segnala la contenuta flessione del comparto relativo alla negoziazione per conto terzi.

Positiva la contribuzione dell'area finanza prevalentemente concentrata nel supporto alla rete di vendita.

In linea con le previsioni l'aumento delle spese generali, sul cui andamento va anche aggiunto che alcune importanti voci (in particolare il rinnovo del CCNL) si sono determinate sulla fine del 2006 e quindi non avevano alcuna evidenza nel primo trimestre 2006; altre componenti (in particolare i piani di incentivazione legati ai risultati aziendali) sono state avviate in modo significativo con l'esercizio 2007 e quindi non trovano adeguata corrispondenza nello stesso periodo dell'anno precedente.

Per quanto riguarda il profilo dei rischi, si è assistito nell'esercizio alla maggiore incidenza di rettifiche ed accantonamenti relativi ai crediti ed al contenzioso di natura non creditizia: si tratta peraltro, per entrambi i comparti di valori del tutto fisiologici rispetto alla dimensione aziendale.

Di seguito riportiamo l'analisi dei principali aggregati e del contributo delle singole società.

### MARGINE D'INTERMEDIAZIONE

|                                   | 3/2007       |             | 3/2006       |             | variazione |
|-----------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|------------|
|                                   | importo      | inc.%       | Importo      | inc.%       | %          |
| Credito Emiliano (*)              | 197,5        | 71,5        | 181,4        | 69,5        | 8,9        |
| Credem International (Lux)        | 5,9          | 2,1         | 6,0          | 2,3         | -1,7       |
| Credemleasing                     | 7,7          | 2,8         | 7,3          | 2,8         | 5,5        |
| Credemfactor                      | 3,7          | 1,3         | 3,0          | 1,1         | 23,3       |
| Banca Euromobiliare               | 14,2         | 5,1         | 14,5         | 5,5         | -2,1       |
| Euromobiliare A.M. SGR            | 4,7          | 1,7         | 6,5          | 2,5         | -27,7      |
| Magazzini Generali delle Tagliate | 0,9          | 0,3         | 1,0          | 0,4         | -10,0      |
| Credemtel                         | 2,2          | 0,8         | 1,6          | 0,6         | 37,5       |
| Altre società                     | 2,5          | 0,9         | 2,8          | 1,1         | -10,7      |
| <b>subtotale "captive"</b>        | <b>239,3</b> | <b>86,5</b> | 224,1        | <b>85,8</b> | <b>6,8</b> |
| Abaxbank                          | 15,4         | 5,6         | 17,1         | 6,5         | -9,9       |
| Euromobiliare SIM                 | 18,6         | 6,7         | 17,3         | 6,6         | 7,5        |
| Banca Euromobiliare (Suisse)      | 3,3          | 1,2         | 2,8          | 1,1         | 17,9       |
| <b>subtotale "altre"</b>          | <b>37,3</b>  | <b>13,5</b> | 37,2         | 14,2        | <b>0,3</b> |
| aggregato                         | 276,6        | 100,0       | 261,3        | 100,0       | 5,9        |
| rettifiche di consolidamento      | -2,0         |             | -3,1         |             |            |
| <b>Margine d'intermediazione</b>  | <b>274,6</b> |             | <b>258,2</b> |             | <b>6,4</b> |

(\*) al netto dei dividendi percepiti da società del gruppo

### ANALISI MARGINE SERVIZI

|  | 3/2007       | 3/2006       | variazione  |
|--|--------------|--------------|-------------|
|  | importo      | importo      | %           |
| gestione e intermediazione                     | 73,8         | 79,9         | -7,6        |
| servizi bancari                                | 29,1         | 30,4         | -4,3        |
| commissioni nette                              | 102,9        | 110,3        | -6,7        |
| margine di intermediazione Abaxbank            | 15,4         | 17,1         | -9,9        |
| trading titoli, cambi e derivati altre società | 19,1         | 13,1         | 45,8        |
| trading titoli, cambi e derivati               | 34,5         | 30,2         | 14,2        |
| altri proventi e oneri                         | 12,3         | 12,9         | -4,7        |
| <b>margine servizi</b>                         | <b>149,7</b> | <b>153,4</b> | <b>-2,4</b> |

**COSTI OPERATIVI**

|                                   | <b>3/2007</b> |        | <b>3/2006</b> |        | variazione |
|-----------------------------------|---------------|--------|---------------|--------|------------|
|                                   | importo       | inc. % | importo       | inc. % | %          |
| Credito Emiliano                  | 125,3         | 76,0   | 115,5         | 75,5   | 8,5        |
| Credem International (Lux)        | 1,1           | 0,7    | 1,0           | 0,7    | 10,0       |
| Credemleasing                     | 2,2           | 1,3    | 1,6           | 1,0    | 37,5       |
| Credemfactor                      | 1,1           | 0,7    | 0,9           | 0,6    | 22,2       |
| Banca Euromobiliare               | 10,5          | 6,4    | 10,3          | 6,7    | 1,9        |
| Euromobiliare A.M. SGR            | 3,5           | 2,1    | 3,2           | 2,1    | 9,4        |
| Magazzini Generali delle Tagliate | 0,6           | 0,4    | 0,5           | 0,3    | 20,0       |
| Credemtel                         | 1,8           | 1,1    | 1,3           | 0,8    | 38,5       |
| Altre società                     | 1,2           | 0,7    | 1,0           | 0,7    | 20,0       |
| subtotale "captive"               | 147,3         | 89,4   | 135,3         | 88,4   | 8,9        |
| Abaxbank                          | 8,3           | 5,0    | 9,4           | 6,1    | -11,7      |
| Euromobiliare SIM                 | 7,6           | 4,6    | 7,0           | 4,6    | 8,6        |
| Banca Euromobiliare (Suisse)      | 1,6           | 1,0    | 1,4           | 0,9    | 14,3       |
| subtotale "altre"                 | 17,5          | 10,6   | 17,8          | 11,6   | -1,7       |
| aggregato                         | 164,8         | 100,0  | 153,1         | 100,0  | 7,6        |
| rettifiche di consolidamento      | -4,5          |        | -3,5          |        |            |
| <b>Costi operativi</b>            | <b>160,3</b>  |        | <b>149,6</b>  |        | <b>7,2</b> |

**RISULTATO LORDO DI GESTIONE**

|                                    | <b>3/2007</b> |        | <b>3/2006</b> |        | variazione |
|------------------------------------|---------------|--------|---------------|--------|------------|
|                                    | importo       | inc. % | importo       | inc. % | %          |
| Credito Emiliano (*)               | 72,2          | 64,5   | 65,9          | 60,9   | 9,6        |
| Credem International (Lux)         | 4,8           | 4,3    | 5,0           | 4,6    | -4,0       |
| Credemleasing                      | 5,5           | 4,9    | 5,7           | 5,3    | -3,5       |
| Credemfactor                       | 2,6           | 2,3    | 2,1           | 1,9    | 23,8       |
| Banca Euromobiliare                | 3,7           | 3,3    | 4,2           | 3,9    | -11,9      |
| Euromobiliare A.M. SGR             | 1,2           | 1,1    | 3,3           | 3,0    | -63,6      |
| Magazzini Generali delle Tagliate  | 0,3           | 0,3    | 0,5           | 0,5    | -40,0      |
| Credemtel                          | 0,4           | 0,4    | 0,3           | 0,3    | 33,3       |
| Altre società                      | 1,3           | 1,2    | 1,8           | 1,7    | -27,8      |
| subtotale "captive"                | 92,0          | 82,3   | 88,8          | 82,1   | 3,8        |
| Abaxbank                           | 7,1           | 6,4    | 7,7           | 7,1    | -7,8       |
| Euromobiliare SIM                  | 11,0          | 9,8    | 10,3          | 9,5    | 6,8        |
| Banca Euromobiliare (Suisse)       | 1,7           | 1,5    | 1,4           | 1,3    | 21,4       |
| subtotale "altre"                  | 19,8          | 17,7   | 19,4          | 17,9   | 2,1        |
| aggregato                          | 111,8         | 100,0  | 108,2         | 100,0  | 3,5        |
| rettifiche di consolidamento       | 2,5           |        | 0,4           |        |            |
| <b>Risultato lordo di gestione</b> | <b>114,3</b>  |        | <b>108,6</b>  |        | <b>5,2</b> |

(\*) al netto dei dividendi percepiti da società del gruppo

Le componenti straordinarie che hanno interessato il periodo in rassegna si riferiscono unicamente alla plusvalenza di 2,6 milioni di euro derivante dalla cessione del pacchetto azionario di SIA detenuto da Credembanca.

### UTILE D'ESERCIZIO

|                              | 3/07        |              |                           |              | 3/06        |              |                           |              | var. %     |
|------------------------------|-------------|--------------|---------------------------|--------------|-------------|--------------|---------------------------|--------------|------------|
|                              | utile       | rettif.      | apporto all'utile consol. | inc. %       | utile       | rettif.      | apporto all'utile consol. | inc. %       |            |
| Credito Emiliano             | 54,9        | -17,4        | 37,5                      | 62,5         | 53,0        | -15,8        | 37,2                      | 63,6         | 0,8        |
| Credem International (LUX)   | 4,4         | -0,3         | 4,1                       | 6,8          | 4,7         | 0,1          | 4,8                       | 8,2          | -14,6      |
| Credemleasing                | 2,4         | 0,0          | 2,4                       | 4,0          | 3,4         | 0,0          | 3,4                       | 5,8          | -29,4      |
| Credemfactor                 | 1,2         | 0,0          | 1,2                       | 2,0          | 1,2         | 0,0          | 1,2                       | 2,0          | 0,0        |
| Banca Euromobiliare          | 1,8         | 0,1          | 1,9                       | 3,2          | 2,0         | 0,1          | 2,1                       | 3,6          | -9,5       |
| Euromobiliare A.M. SGR       | 0,7         | 0,0          | 0,7                       | 1,2          | 1,9         | 0,0          | 1,9                       | 3,2          | -63,2      |
| CredemVita                   | 2,0         | -1,0         | 1,0                       | 1,7          | 0,5         | -0,3         | 0,2                       | 0,3          | 400,0      |
| Altre "captive"              | 2,1         | -1,2         | 0,9                       | 1,5          | 1,1         | -2,2         | -1,1                      | -1,9         | 181,8      |
| subtotale "captive"          | 69,5        | -19,8        | 49,7                      | 82,9         | 67,8        | -18,1        | 49,7                      | 84,8         | 0,0        |
| Abaxbank                     | 4,2         | 0,0          | 4,2                       | 7,0          | 4,2         | 0,0          | 4,2                       | 7,2          | 0,0        |
| Euromobiliare SIM            | 6,8         | -2,1         | 4,7                       | 7,9          | 6,2         | -2,5         | 3,7                       | 6,3          | 28,6       |
| Banca Euromobiliare (Suisse) | 1,3         | 0,0          | 1,3                       | 2,2          | 1,0         | 0,0          | 1,0                       | 1,7          | 30,0       |
| subtotale "altre"            | 12,3        | -2,1         | 10,2                      | 17,1         | 11,4        | -2,5         | 8,9                       | 15,2         | 15,2       |
| <b>consolidato</b>           | <b>81,8</b> | <b>-21,9</b> | <b>59,9</b>               | <b>100,0</b> | <b>79,2</b> | <b>-20,6</b> | <b>58,6</b>               | <b>100,0</b> | <b>2,3</b> |

### ANALISI UTILE E COMPONENTI STRAORDINARIE

|  | 3/2007       | 3/2006      | var. %     |
|--|--------------|-------------|------------|
| Risultato ante imposte di bilancio                         | 103,3        | 103,5       |            |
| Plus MTS   | -            | -3,6        |            |
| Plus SIA   | -2,6         | -           |            |
| <b>Ante imposte consolidato senza impatti straordinari</b> | <b>100,7</b> | <b>99,9</b> | <b>0,8</b> |
| Utile di terzi   | -2,0         | -2,5        |            |
| Imposte da bilancio  | -41,4        | -42,4       |            |
| <b>Utile netto consolidato senza impatti straordinari</b>  | <b>57,3</b>  | <b>55,0</b> | <b>4,2</b> |

---

## PARTE D INFORMATIVA DI SETTORE

---

### **INFORMATIVA DI SETTORE – distribuzione per settori di attività (schema primario IAS14)**

I Business Segment individuati a livello gruppo sono i seguenti:

- Clientela Retail, nel quale sono confluiti i corrispondenti business segment di Credito Emiliano e di Credemleasing oltre all'intero bilancio di Banca Euromobiliare e Banca Euromobiliare Suisse;
- Clientela Corporate, nel quale sono confluiti i corrispondenti business segment di Credito Emiliano e di Credemleasing oltre all'intero bilancio di Credemfactor;
- Wealth Management, che comprende Euromobiliare Asset Management SGR, Credem International Lux, Euromobiliare Alternative Investments SGR e Credem Private Equity SGR;
- Investment Banking, che comprende Abaxbank ed Euromobiliare SIM
- Attività diverse, che comprende Credimmobili, Credemtel, Magazzini Generali delle Tagliate, Anteprema ed Euromobiliare Fiduciaria; questo aggregato comprende, relativamente a Credito Emiliano ed a Credemleasing, oltre a quelle realtà produttive di reddito ritenute non significative, tutti i centri che svolgono un'attività di supporto all'attività dei Business Segment "commerciali".

Per quanto riguarda i Business Segment relativi alla clientela retail, corporate e alle attività diverse, si sono utilizzati i dati gestionali di Credito Emiliano e di Credemleasing.

Il controllo di gestione in Credito Emiliano ha una storia ventennale. Progressivamente, a partire dai primi anni 80, sono stati sviluppati i diversi moduli che consentono di realizzare e analizzare i margini di contribuzione per cliente, gestore commerciale, prodotto, centro. Al fine di garantire la coerenza dei margini rendicontati con gli utili effettivamente prodotti, i dati gestionali vengono periodicamente "riconciliati" con i dati di bilancio.

In tale contesto si è realizzato il segment reporting pubblicato in nota integrativa sulla base della reportistica gestionale ad uso interno prodotta. I business segment individuati rispecchiano quindi l'organizzazione interna del gruppo.

Non sono state riportate in un autonomo business segment altre strutture che contribuiscono alla formazione del reddito in quanto l'utile prodotto dalle stesse non raggiunge il livello minimo di significatività previsto dalla normativa (10% dell'utile totale).

### **Criteri di costruzione del conto economico per business segment di Credito Emiliano e Credemleasing**

I risultati economici dei business segment di Credito Emiliano e Credemleasing sono determinati sulla base dei seguenti principi gestionali:

- il margine di interesse è ottenuto dall'applicazione di tassi interni di trasferimento coerenti con le caratteristiche finanziarie dei prodotti;
- le commissioni nette sono attribuite puntualmente al cliente che le ha generate e, quindi, al BS di pertinenza;
- le risorse utilizzate dai BS per lo svolgimento della propria attività sono pagate dagli stessi sulla base di prezzi rappresentativi dei costi effettivi;
- i costi di lavorazione dei prodotti collocati sulla clientela sono addebitati ai BS sulla base degli effettivi costi sostenuti dai centri di lavorazione di detti prodotti
- i servizi interni utilizzati dai BS sono addebitati agli stessi sulla base dei costi della struttura che eroga il servizio.

Tutti i centri che svolgono un'attività di supporto ai Business Segment hanno come obiettivo la completa attribuzione dei propri costi di funzionamento agli stessi Business Segment.

### **INFORMATIVA DI SETTORE – distribuzione per aree geografiche (schema secondario IAS 14)**

Il gruppo ha adottato, come rappresentazione secondaria prevista dallo IAS14, la distribuzione per area geografica.

Le aggregazioni individuate sono Italia centro/nord, Italia meridionale/isole, Altri paesi europei, Resto del mondo/strutture e sono state effettuate facendo riferimento alla localizzazione di filiali, centri imprese o in base all'ubicazione della sede sociale della società interessata.

## INFORMATIVA DI SETTORE E PER AREA GEOGRAFICA - commento

|                             | MARGINE<br>INTERMEDIAZIONE |              |            | RISULTATO<br>OPERATIVO |              |            | UTILE NETTO |             |            |
|-----------------------------|----------------------------|--------------|------------|------------------------|--------------|------------|-------------|-------------|------------|
|                             | 3/07                       | 3/06         | var. %     | 3/07                   | 3/06         | var. %     | 3/07        | 3/06        | var. %     |
| Retail                      | 162,9                      | 150,7        | 8,1        | 54,8                   | 51,3         | 6,8        | 29,4        | 28,8        | 2,1        |
| Corporate                   | 36,8                       | 34,3         | 7,2        | 21,1                   | 20,2         | 4,9        | 11,3        | 11,5        | -1,8       |
| Wealth Management           | 11,4                       | 13,8         | -17,2      | 6,3                    | 9,0          | -30,4      | 4,8         | 7,1         | -33,2      |
| Investment Banking          | 34,0                       | 34,4         | -1,0       | 17,9                   | 17,8         | 0,9        | 11,0        | 10,3        | 6,6        |
| Altre attività e rettifiche | 29,5                       | 24,9         | 18,3       | 7,5                    | 3,7          | 101,5      | 3,4         | 0,8         | 324,9      |
| <b>Totale</b>               | <b>274,6</b>               | <b>258,1</b> | <b>6,5</b> | <b>107,6</b>           | <b>101,9</b> | <b>5,6</b> | <b>59,9</b> | <b>58,6</b> | <b>2,2</b> |

### SETTORE

I risultati economici del segmento RETAIL, sono stati favorevolmente influenzati dal positivo sviluppo della componente impieghi.

Nel segmento CORPORATE, che registra anch'esso risultati positivi, si è proseguito nel riposizionamento degli impieghi con conseguente miglioramento della forbice unitamente al maggior peso della componente "middle corporate".

Il segmento WEALTH MANAGEMENT registra un andamento negativo rispetto all'esercizio precedente; in particolare la riduzione è riconducibile sia alla evidente riduzione delle masse gestite sia all'andamento delle commissioni di "performance" dei fondi comuni.

Sostanzialmente stabile l'andamento del segmento INVESTMENT BANKING.

### AREA GEOGRAFICA

Per quanto riguarda infine l'andamento dei risultati per AREA GEOGRAFICA, l'andamento dell'area Nord e centro risente in modo significativo della contrazione del margine delle società del segmento Wealth Management.

## A. SCHEMA PRIMARIO al 3/2007

### A.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici

| Voci/Settori di attività                    | Attività bancaria di dettaglio (Retail) | Credito alle imprese (Corporate) | Wealth Management | Investment Banking | Attività diverse | Rettifiche      | Totale         |
|---|---|----------------------------------|-------------------|--------------------|------------------|-----------------|----------------|
| <b>MARGINE FINANZIARIO</b>                  | <b>89.764</b>                           | <b>22.221</b>                    | <b>1.425</b>      | <b>(9.792)</b>     | <b>29.935</b>    | <b>(8.622)</b>  | <b>124.931</b> |
| Commissioni nette                           | 65.166                                  | 8.290                            | 9.797             | 14.973             | 3.975            | (160)           | 102.042        |
| Proventi da negoziazione                    | 5.248                                   | 2.568                            | 161               | 28.631             | 6.354            | (7.787)         | 35.175         |
| Altri proventi/oneri netti                  | 2.711                                   | 3.691                            | 54                | 204                | 9.969            | (4.188)         | 12.441         |
| <b>MARGINE SERVIZI</b>                      | <b>73.126</b>                           | <b>14.549</b>                    | <b>10.012</b>     | <b>43.808</b>      | <b>20.299</b>    | <b>(12.135)</b> | <b>149.658</b> |
| <b>MARGINE D'INTERMEDIAZIONE</b>            | <b>162.889</b>                          | <b>36.770</b>                    | <b>11.437</b>     | <b>34.016</b>      | <b>50.234</b>    | <b>(20.757)</b> | <b>274.589</b> |
| Spese amministrative                        | (107.745)                               | (15.560)                         | (5.059)           | (15.895)           | (20.571)         | 4.521           | (160.309)      |
| Ammortamenti                                | (374)                                   | (66)                             | (105)             | (206)              | (5.813)          | (134)           | (6.698)        |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                  | <b>54.770</b>                           | <b>21.144</b>                    | <b>6.273</b>      | <b>17.915</b>      | <b>23.849</b>    | <b>(16.370)</b> | <b>107.582</b> |
| Rettifiche nette su crediti                 | (3.418)                                 | (2.146)                          | 1                 | 20                 | (408)            | -               | (5.951)        |
| Sbilancio altre rettifiche e accantonamenti | (124)                                   | 8                                | -                 | -                  | 1.620            | 261             | 1.765          |
| <b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>            | <b>51.228</b>                           | <b>19.007</b>                    | <b>6.274</b>      | <b>17.935</b>      | <b>25.062</b>    | <b>(16.109)</b> | <b>103.396</b> |
| Imposte                                     | (21.795)                                | (7.697)                          | (1.509)           | (6.912)            | (3.609)          | 100             | (41.422)       |
| Utile di terzi                              | -                                       | -                                | -                 | -                  | -                | (2.066)         | (2.066)        |
| <b>UTILE NETTO</b>                          | <b>29.433</b>                           | <b>11.310</b>                    | <b>4.765</b>      | <b>11.023</b>      | <b>21.453</b>    | <b>(18.075)</b> | <b>59.908</b>  |

**A.2 Informativa per settore di attività: dati patrimoniali**

| Voci/Settori di attività      | Attività bancaria di dettaglio (Retail) | Credito alle imprese (Corporate) | Wealth Management | Investment Banking | Attività diverse | Rettifiche  | Totale     |
|-------------------------------|---|----------------------------------|-------------------|--------------------|------------------|-------------|------------|
| IMPIEGHI A CLIENTELA          | 9.881.885                               | 4.886.252                        | -                 | -                  | -                | -           | 14.768.137 |
| RACCOLTA DIRETTA DA CLIENTELA | 9.254.945                               | 2.548.057                        | -                 | -                  | 5.238.186        | -           | 17.041.188 |
| Raccolta GESTITA              | 16.379.900                              | 104.600                          | 10.821.000        | -                  | -                | -10.046.000 | 17.259.500 |
| Raccolta AMMINISTRATA         | 14.391.311                              | 11.873.800                       | -                 | -                  | 778.694          | -1.026.000  | 26.017.805 |
| TOTALE RACCOLTA INDIRETTA     | 30.771.211                              | 11.978.400                       | 10.821.000        | -                  | 778.694          | -11.072.000 | 43.277.305 |

## A. SCHEMA PRIMARIO al 3/2006

### A.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici

| Voci/Settori di attività                    | Attività bancaria di dettaglio (Retail) | Credito alle imprese (Corporate) | Wealth Management | Investment Banking | Attività diverse | Rettifiche      | Totale         |
|---|---|----------------------------------|-------------------|--------------------|------------------|-----------------|----------------|
| <b>MARGINE FINANZIARIO</b>                  | <b>73.218</b>                           | <b>21.004</b>                    | <b>922</b>        | <b>(5.047)</b>     | <b>56.768</b>    | <b>(45.445)</b> | <b>101.421</b> |
| Commissioni nette                           | 68.972                                  | 8.490                            | 12.759            | 14.585             | 5.929            | 533             | 111.268        |
| Proventi da negoziazione                    | 5.642                                   | 2.553                            | 7                 | 24.491             | (29.467)         | 29.598          | 32.824         |
| Altri proventi/oneri netti                  | 2.870                                   | 2.246                            | 120               | 339                | 10.778           | (3.784)         | 12.569         |
| <b>MARGINE SERVIZI</b>                      | <b>77.483</b>                           | <b>13.289</b>                    | <b>12.886</b>     | <b>39.415</b>      | <b>(12.760)</b>  | <b>26.347</b>   | <b>156.661</b> |
| <b>MARGINE D'INTERMEDIAZIONE</b>            | <b>150.702</b>                          | <b>34.294</b>                    | <b>13.808</b>     | <b>34.368</b>      | <b>44.009</b>    | <b>(19.098)</b> | <b>258.082</b> |
| Spese amministrative                        | (99.088)                                | (14.104)                         | (4.687)           | (16.415)           | (18.950)         | 3.703           | (149.541)      |
| Ammortamenti                                | (349)                                   | (25)                             | (111)             | (197)              | (5.821)          | (130)           | (6.633)        |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                  | <b>51.265</b>                           | <b>20.165</b>                    | <b>9.010</b>      | <b>17.756</b>      | <b>19.237</b>    | <b>(15.525)</b> | <b>101.908</b> |
| Rettifiche nette su crediti                 | (1.167)                                 | (1.161)                          | (8)               | -                  | (1.154)          | -               | (3.490)        |
| Sbilancio altre rettifiche e accantonamenti | (205)                                   | -                                | (1)               | (5)                | 5.353            | -               | 5.142          |
| <b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>            | <b>49.893</b>                           | <b>19.004</b>                    | <b>9.001</b>      | <b>17.751</b>      | <b>23.436</b>    | <b>(15.525)</b> | <b>103.560</b> |
| Imposte                                     | (21.063)                                | (7.488)                          | (1.863)           | (7.410)            | (2.488)          | (2.106)         | (42.418)       |
| Utile di terzi                              | -                                       | -                                | -                 | -                  | -                | (2.525)         | (2.525)        |
| <b>UTILE NETTO</b>                          | <b>28.830</b>                           | <b>11.516</b>                    | <b>7.138</b>      | <b>10.341</b>      | <b>20.948</b>    | <b>(20.156)</b> | <b>58.617</b>  |

**A.2 Informativa per settore di attività: dati patrimoniali**

| Voci/Settori di attività      | Attività bancaria di dettaglio (Retail) | Credito alle imprese (Corporate) | Wealth Management | Investment Banking | Attività diverse | Rettifiche  | Totale     |
|-------------------------------|---|----------------------------------|-------------------|--------------------|------------------|-------------|------------|
| IMPIEGHI A CLIENTELA          | 8.196.897                               | 4.840.232                        | -                 | -                  |                  | -           | 13.037.129 |
| RACCOLTA DIRETTA DA CLIENTELA | 7.687.260                               | 2.685.113                        | -                 | -                  | 3.248.994        | -           | 13.621.366 |
| Raccolta GESTITA              | 16.873.340                              | 103.400                          | 12.228.257        | -                  | -                | -11.285.444 | 17.919.552 |
| Raccolta AMMINISTRATA         | 13.074.549                              | 12.810.300                       | -                 | -                  | 653.434          | -890.834    | 25.647.449 |
| TOTALE RACCOLTA INDIRETTA     | 29.947.890                              | 12.913.700                       | 12.228.257        | -                  | 653.434          | -12.176.278 | 43.567.002 |

**B. SCHEMA SECONDARIO al 3/2007*****B.1 Distribuzione per aree geografiche: dati economici***

| Voci/Aree geografiche                       | Italia         |               | Altri Paesi europei | Struttura e Rettifiche | Totale         |
|---|----------------|---------------|---------------------|------------------------|----------------|
|   | Nord - centro  | Sud e isole   |                     |                        |                |
| <b>MARGINE FINANZIARIO</b>                  | <b>55.617</b>  | <b>46.534</b> | <b>1.586</b>        | <b>21.194</b>          | <b>124.931</b> |
| Commissioni nette                           | 71.959         | 20.254        | 6.930               | 2.899                  | 102.042        |
| Proventi da negoziazione                    | 34.552         | 1.433         | 633                 | (1.443)                | 35.175         |
| Altri proventi/oneri netti                  | 16.994         | 5.357         | 11                  | (9.921)                | 12.441         |
| <b>MARGINE SERVIZI</b>                      | <b>123.505</b> | <b>27.044</b> | <b>7.574</b>        | <b>(8.465)</b>         | <b>149.658</b> |
| <b>MARGINE D'INTERMEDIAZIONE</b>            | <b>179.122</b> | <b>73.578</b> | <b>9.160</b>        | <b>12.729</b>          | <b>274.589</b> |
| Spese amministrative                        | (104.745)      | (39.901)      | (2.732)             | (12.931)               | (160.309)      |
| Ammortamenti                                | (1.053)        | (18)          | (189)               | (5.438)                | (6.698)        |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                  | <b>73.324</b>  | <b>33.659</b> | <b>6.239</b>        | <b>(5.640)</b>         | <b>107.582</b> |
| Rettifiche nette su crediti                 | (3.346)        | (2.198)       | 1                   | (408)                  | (5.951)        |
| Sbilancio altre rettifiche e accantonamenti | (123)          | -             | -                   | 1.888                  | 1.765          |
| <b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>            | <b>69.855</b>  | <b>31.461</b> | <b>6.240</b>        | <b>(4.160)</b>         | <b>103.396</b> |
| Imposte                                     | (28.922)       | (12.837)      | (1.173)             | 1.510                  | (41.422)       |
| Utile di terzi                              | -              | -             | -                   | (2.066)                | (2.066)        |
| <b>UTILE NETTO</b>                          | <b>40.933</b>  | <b>18.624</b> | <b>5.067</b>        | <b>(4.716)</b>         | <b>59.908</b>  |

**B.2 Distribuzione per aree geografiche: dati patrimoniali**

| Voci/Aree geografiche         | Italia        |             | Altri Paesi europei | Rettifiche  | Totale     |
|-------------------------------|---------------|-------------|---------------------|-------------|------------|
|                               | Nord - centro | Sud e isole |                     |             |            |
| IMPIEGHI A CLIENTELA          | 11.650.299    | 4.122.378   | 42.639              | -1.047.179  | 14.768.137 |
| RACCOLTA DIRETTA DA CLIENTELA | 13.019.912    | 4.121.776   | 266.593             | -367.093    | 17.041.188 |
| Raccolta GESTITA              | 20.605.500    | 3.200.000   | 3.500.000           | -10.046.000 | 17.259.500 |
| Raccolta AMMINISTRATA         | 22.904.920    | 2.933.900   | 1.204.985           | -1.026.000  | 26.017.805 |
| TOTALE RACCOLTA INDIRETTA     | 43.510.420    | 6.133.900   | 4.704.985           | -11.072.000 | 43.277.305 |

**B. SCHEMA SECONDARIO al 3/2006*****B.1 Distribuzione per aree geografiche: dati economici***

| Voci/Aree geografiche                       | Italia         |               | Altri Paesi europei | Struttura e Rettifiche | Totale         |
|---|----------------|---------------|---------------------|------------------------|----------------|
|   | Nord - centro  | Sud e isole   |                     |                        |                |
| <b>MARGINE FINANZIARIO</b>                  | <b>71.251</b>  | <b>17.896</b> | <b>1.018</b>        | <b>11.256</b>          | <b>101.421</b> |
| Commissioni nette                           | 91.173         | 6.838         | 7.368               | 5.889                  | 111.268        |
| Proventi da negoziazione                    | 29.656         | 2.547         | 410                 | 211                    | 32.824         |
| Altri proventi/oneri netti                  | 6.794          | 2.240         | 22                  | 3.513                  | 12.569         |
| <b>MARGINE SERVIZI</b>                      | <b>127.623</b> | <b>11.625</b> | <b>7.800</b>        | <b>9.613</b>           | <b>156.661</b> |
| <b>MARGINE D'INTERMEDIAZIONE</b>            | <b>198.874</b> | <b>29.521</b> | <b>8.818</b>        | <b>20.869</b>          | <b>258.082</b> |
| Spese amministrative                        | (121.222)      | (13.038)      | (2.404)             | (12.877)               | (149.541)      |
| Ammortamenti                                | (1.011)        | -             | -170                | (5.452)                | (6.633)        |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                  | <b>76.641</b>  | <b>16.483</b> | <b>6.244</b>        | <b>2.540</b>           | <b>101.908</b> |
| Rettifiche nette su crediti                 | (1.292)        | (1.036)       | (8)                 | (1.154)                | (3.490)        |
| Sbilancio altre rettifiche e accantonamenti | (224)          | -             | -                   | 5.366                  | 5.142          |
| <b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>            | <b>75.125</b>  | <b>15.447</b> | <b>6.236</b>        | <b>6.752</b>           | <b>103.560</b> |
| Imposte                                     | (31.719)       | (6.107)       | (500)               | (4.093)                | (42.418)       |
| Utile di terzi                              | -              | -             | -                   | (2.525)                | (2.525)        |
| <b>UTILE NETTO</b>                          | <b>43.406</b>  | <b>9.340</b>  | <b>5.736</b>        | <b>134</b>             | <b>58.617</b>  |

**B.2 Distribuzione per aree geografiche: dati patrimoniali**

| Voci/Aree geografiche         | Italia        |             | Altri Paesi europei | Rettifiche  | Totale     |
|-------------------------------|---------------|-------------|---------------------|-------------|------------|
|                               | Nord - centro | Sud e isole |                     |             |            |
| IMPIEGHI A CLIENTELA          | 10.692.349    | 3.571.401   | 30.360              | -1.256.981  | 13.037.129 |
| RACCOLTA DIRETTA DA CLIENTELA | 10.211.423    | 3.722.100   | 210.075             | -522.232    | 13.621.366 |
| Raccolta GESTITA              | 22.612.739    | 3.287.800   | 3.304.458           | -11.285.444 | 17.919.552 |
| Raccolta AMMINISTRATA         | 22.701.140    | 2.709.700   | 1.127.443           | -890.834    | 25.647.449 |
| TOTALE RACCOLTA INDIRETTA     | 45.313.879    | 5.997.500   | 4.431.902           | -12.176.278 | 43.567.002 |

# SITUAZIONE TRIMESTRALE INDIVIDUALE

MARZO 2007

***CREDEMBANCA***

## STATO PATRIMONIALE

|      | VOCI DELL'ATTIVO                                  | 31/03/2007            | 31/03/2006            |
|------|---|-----------------------|-----------------------|
| 10.  | Cassa e disponibilità liquide                     | 79.367.044            | 76.717.069            |
| 20.  | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 1.936.734.227         | 1.359.836.543         |
| 30.  | Attività finanziarie valutate al fair value       | 72.385.271            | -                     |
| 40.  | Attività finanziarie disponibili per la vendita   | 37.513.777            | 37.933.138            |
| 60.  | Crediti verso banche                              | 6.028.436.112         | 3.238.578.499         |
| 70.  | Crediti verso clientela                           | 13.440.657.897        | 11.918.350.956        |
| 80.  | Derivati di copertura                             | 9.296.429             | 9.069.760             |
| 100. | Partecipazioni                                    | 345.791.254           | 323.940.600           |
| 110. | Attività materiali                                | 227.022.129           | 229.970.500           |
| 120. | Attività immateriali                              | 44.524.731            | 40.602.108            |
|      | <i>di cui:</i>                                    |                       |                       |
|      | - avviamento                                      | 25.692.101            | 25.692.101            |
| 130. | Attività fiscali                                  | 97.696.974            | 84.440.359            |
|      | a) correnti                                       | 56.711.418            | 45.788.448            |
|      | b) anticipate                                     | 40.985.556            | 38.651.911            |
| 150. | Altre attività                                    | 575.453.038           | 504.565.494           |
|      | <b>Totale dell'attivo</b>                         | <b>22.894.878.883</b> | <b>17.824.005.026</b> |

|      | VOCI DEL PASSIVO                                 | 31/03/2007            | 31/03/2006            |
|------|--|-----------------------|-----------------------|
| 10.  | Debiti verso banche                              | 4.811.970.709         | 3.222.029.339         |
| 20.  | Debiti verso clientela                           | 9.335.712.657         | 8.016.497.717         |
| 30.  | Titoli in circolazione                           | 4.682.580.967         | 2.766.171.828         |
| 40.  | Passività finanziarie di negoziazione            | 309.925.721           | 203.361.408           |
| 50.  | Passività finanziarie valutate al fair value     | 1.216.402.335         | 1.452.748.569         |
| 60.  | Derivati di copertura                            | 5.583.027             | 4.909.314             |
| 80.  | Passività fiscali                                | 243.474.049           | 189.277.868           |
|      | a) correnti                                      | 125.266.890           | 87.680.168            |
|      | b) differite                                     | 118.207.159           | 101.597.700           |
| 100. | Altre passività                                  | 1.020.770.844         | 844.902.689           |
| 110. | Trattamento di fine rapporto del personale       | 90.372.799            | 91.078.924            |
| 120. | Fondi per rischi e oneri                         | 52.035.605            | 56.946.790            |
|      | a) quiescenza e obblighi simili                  | 1.429.476             | 1.565.700             |
|      | b) altri fondi                                   | 50.606.129            | 55.381.090            |
| 130. | Riserve da valutazione                           | 51.580.075            | 41.019.336            |
| 160. | Riserve  | 659.324.426           | 537.824.906           |
| 170. | Sovrapprezzi di emissione                        | 78.728.259            | 65.573.511            |
| 180. | Capitale   | 281.475.792           | 278.665.392           |
| 200. | Utile (perdita) d'esercizio (+/-)                | 54.941.618            | 52.997.435            |
|      | <b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b> | <b>22.894.878.883</b> | <b>17.824.005.026</b> |

## CONTO ECONOMICO

|      |   | 31/03/2007           | 31/03/2006           |
|------|---|----------------------|----------------------|
| 10.  | Interessi attivi e proventi assimilati                                  | 260.754.723          | 180.275.345          |
| 20.  | Interessi passivi e oneri assimilati                                    | (149.926.246)        | (86.315.854)         |
| 30.  | <b>Margine d'interesse</b>  | <b>110.828.477</b>   | <b>93.959.491</b>    |
| 40.  | Commissioni attive  | 70.536.659           | 77.285.567           |
| 50.  | Commissioni passive   | (9.453.734)          | (9.311.028)          |
| 60.  | <b>Commissioni nette</b>  | <b>61.082.925</b>    | <b>67.974.539</b>    |
| 70.  | Dividendi e proventi simili   | 18.409.997           | 15.915.310           |
| 80.  | Risultato netto dell'attività di negoziazione                           | 13.304.031           | 8.069.804            |
| 90.  | Risultato netto dell'attività di copertura                              | 102.305              | -                    |
| 100. | Utile/perdita da cessione o riacquisto di:                              | 2.615.787            | 3.377.242            |
|      | <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>               | 2.564.197            | 3.587.808            |
|      | <i>d) passività finanziarie</i>   | 51.590               | (210.566)            |
| 110. | Risultato netto attività/passività finanziarie valutate al "fair value" | (105.006)            | 126.801              |
| 120. | <b>Margine d'intermediazione</b>  | <b>206.238.516</b>   | <b>189.423.187</b>   |
| 130. | Rettifiche di valore nette per deterioramento di:                       | (4.234.877)          | (3.279.172)          |
|      | <i>a) crediti</i>   | (4.722.471)          | (4.627.665)          |
|      | <i>d) altre operazioni finanziarie</i>                                  | 487.594              | 1.348.493            |
| 140. | <b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>                       | <b>202.003.639</b>   | <b>186.144.015</b>   |
| 150. | Spese amministrative:   | (125.348.270)        | (115.549.577)        |
|      | <i>a) spese per il personale</i>  | (78.555.331)         | (70.650.313)         |
|      | <i>b) altre spese amministrative</i>                                    | (46.792.939)         | (44.899.264)         |
| 160. | Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri                       | (144.488)            | 1.845.890            |
| 170. | Rettifiche di valore nette su attività materiali                        | (3.209.153)          | (3.491.295)          |
| 180. | Rettifiche di valore nette su attività immateriali                      | (2.039.190)          | (1.708.219)          |
| 190. | Altri oneri/proventi di gestione  | 11.376.880           | 11.279.760           |
| 200. | <b>Costi operativi</b>  | <b>(119.364.221)</b> | <b>(107.623.441)</b> |
| 240. | Utili (perdite) da cessione di investimenti                             | 261.006              | 143.570              |
| 250. | <b>Utile/perdita dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>   | <b>82.900.424</b>    | <b>78.664.144</b>    |
| 260. | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente            | (27.958.806)         | (25.666.709)         |
| 270. | <b>Utile/perdita dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>   | <b>54.941.618</b>    | <b>52.997.435</b>    |
| 280. | Utile/perdita attività non correnti in via di dismiss.netto imposte     | -                    | -                    |
| 290. | <b>Utile (perdita) d'esercizio</b>                                      | <b>54.941.618</b>    | <b>52.997.435</b>    |