

RESOCONTO  
INTERMEDIO  
SULLA  
GESTIONE  
SETTEMBRE 2010

GRUPPO

**CREDEM**

Credito Emiliano Spa  
Gruppo Bancario Credito Emiliano - Credem  
3032 - Società per Azioni

Sede Sociale e Direzione:

Via Emilia San Pietro n. 4 - 42100 Reggio Emilia  
Capitale interamente versato 332.392.107 Euro  
Codice Fiscale 01806740153 - Partita IVA 00766790356  
Codice ABI 3032  
Banca iscritta all'albo delle banche al n.5350  
Banca iscritta all'albo dei Gruppi bancari al n.3032  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
Tel.0522 5821 - Telefax 0522 433969 - Telex BACDIR 530658 – Swift Code BACRIT22  
Sito Internet: [www.credem.it](http://www.credem.it)

<b>INDICE</b>	Cariche Sociali	5
	<b>RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE</b>	7
	Area di consolidamento	8
	Relazione consolidata	
	• Stato patrimoniale, conto economico e prospetto della redditività complessiva	11
	• Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	16
	• Note esplicative	17
	Dichiarazione, ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n.58, del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	41
	<b>ALLEGATI</b>	45
	Prospetti contabili individuali	47



## CARICHE SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

\* Membri del Comitato Esecutivo

\*\* Amministratori indipendenti ex art.148, comma 3, D.Lgs. n.58/1998 (TUF)

### COLLEGIO SINDACALE

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

### DIREZIONE CENTRALE

Direttore Generale	Adolfo Bizzocchi
Direttori Centrali	Giuliano Baroni Angelo Campani Nazzareno Gregori
Condirettori Centrali	Marco Braglia Stefano Morellini Stefano Pilastrì
Vice Direttori Centrali	Giuliano Cassinadri Ferdinando Rebecchi Rossano Zanichelli

### DIRIGENTE PREPOSTO alla redazione dei documenti contabili societari

Paolo Tommasini

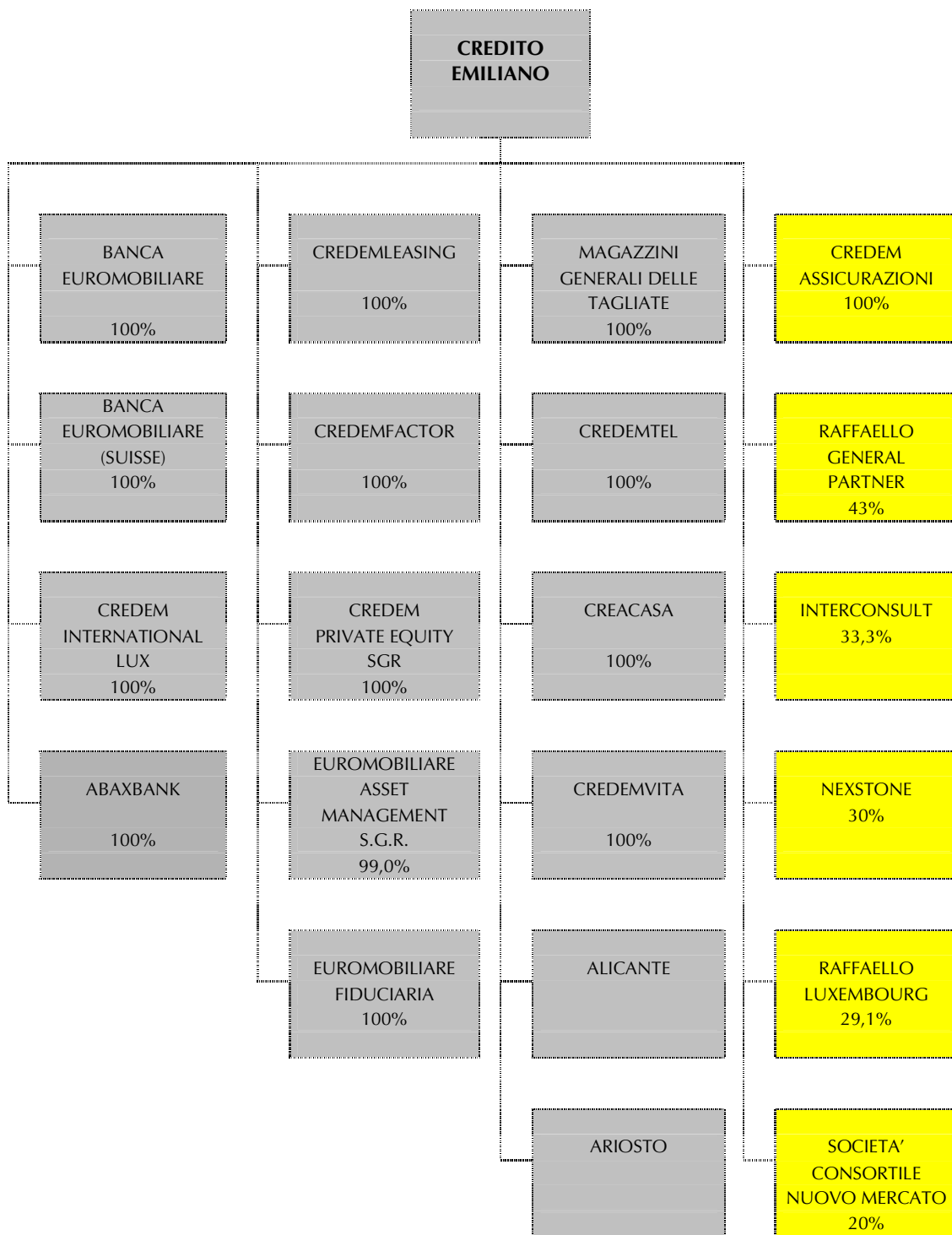
### SOCIETA' DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



RESOCONTO  
INTERMEDIO  
SULLA GESTIONE  
SETTEMBRE 2010

## AREA DI CONSOLIDAMENTO



**Note:**

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

Il 31 marzo 2008 si è perfezionato l'acquisto da parte di Credem dell'ulteriore 50% del capitale di Credemassicurazioni da Assurance Mutuelles; in conseguenza di ciò la quota di partecipazione nella società è passata dal 50% al 100%.

Nello stesso mese di marzo 2008 Credem e Reale Mutua Assicurazioni hanno siglato un accordo di "bancassurance" finalizzato allo sviluppo congiunto del ramo danni. L'accordo prevede, tra l'altro, l'acquisizione, da parte di Reale Mutua Assicurazioni, del 50% di Credemassicurazioni, che è, dopo le necessarie autorizzazioni delle autorità di vigilanza rilasciate alla fine di luglio, controllata pariteticamente dai due gruppi, e forma oggetto di una situazione di controllo congiunto a seguito della conclusione di un apposito patto parasociale. L'accordo prevede il rilascio all'acquirente, da parte di Credem, di un'opzione di vendita, da esercitarsi per un periodo di sei mesi dal compimento del terzo anno della data di trasferimento della partecipazione. Il prezzo di esercizio dell'opzione è pari all'importo complessivo dell'investimento effettuato dall'acquirente, al netto dei dividendi incassati entro la data di esercizio dell'opzione e maggiorato degli interessi intercorrenti tra ogni singolo esborso e la data di esercizio dell'opzione medesima. In base ai principi contabili internazionali, tale situazione comporta l'instaurazione di una situazione di "continuing involvement" che non consentirà, fino alla scadenza dell'opzione sopra descritta, la "derecognition" della partecipazione in Credemassicurazioni da parte di Credem.

A seguito di quanto sopra riportato al 30 settembre 2010 la Banca ha consolidato la partecipazione totalitaria in Credemassicurazioni al patrimonio netto, in applicazione dello IAS 31.



STATO  
PATRIMONIALE  
CONTO  
ECONOMICO

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

	Voci dell'attivo	30/09/2010	31/12/2009
10.	Cassa e disponibilità liquide	110.670	140.298
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.064.812	1.255.886
30.	Attività finanziarie valutate al fair value	1.055.124	1.084.300
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.191.019	3.757.714
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	601.027	-
60.	Crediti verso banche	801.228	1.170.809
70.	Crediti verso clientela	17.781.577	17.535.701
80.	Derivati di copertura	99.983	34.231
90.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	85.765	37.917
100.	Partecipazioni	19.319	14.040
110.	Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	702	397
120.	Attività materiali	326.297	333.283
130.	Attività immateriali	357.746	360.851
	- di cui: avviamento	285.945	285.945
140.	Attività fiscali	187.179	184.329
	a) correnti	55.695	76.284
	b) anticipate	131.484	108.045
150.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	1.047	1.047
160.	Altre attività	526.162	528.238
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>29.209.657</b>	<b>26.439.041</b>

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

	<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
10.	Debiti verso banche	6.595.546	2.394.643
20.	Debiti verso clientela	12.120.355	12.691.347
30.	Titoli in circolazione	3.462.238	5.000.157
40.	Passività finanziarie di negoziazione	540.930	521.388
50.	Passività finanziarie valutate al fair value	1.494.394	1.488.745
60.	Derivati di copertura	346.585	222.129
70.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	37.895	1.237
80.	Passività fiscali	90.666	127.423
	a) correnti	30.240	69.488
	b) differite	60.426	57.935
100.	Altre passività	1.120.590	747.509
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	88.610	90.909
120.	Fondi per rischi e oneri:	63.613	85.499
	a) quiescenza e obblighi simili	1.997	2.007
	b) altri fondi	61.616	83.492
130.	Riserve tecniche	1.406.466	1.218.044
140.	Riserve da valutazione	-87.361	-16.560
170.	Riserve	1.226.726	1.161.956
180.	Sovrapprezzi di emissione	283.052	283.052
190.	Capitale	332.392	332.392
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	251	343
220.	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	86.709	88.828
	<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>29.209.657</b>	<b>26.439.041</b>

## Conto economico

(in migliaia di euro)

	Voci	30/09/2010	30/09/2009
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	511.580	838.908
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(131.676)	(331.420)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>379.904</b>	<b>507.488</b>
40.	Commissioni attive	346.456	283.540
50.	Commissioni passive	(67.631)	(57.507)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>278.825</b>	<b>226.033</b>
70.	Dividendi e proventi simili	1.351	1.749
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	3.117	(91.809)
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(3.589)	3.536
100.	Utile (perdite) da cessione o riacquisto di:	12.296	51.283
	a) crediti	-	(6.104)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	12.477	39.440
	d) passività finanziarie	(181)	17.947
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	1.587	(10.595)
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>673.491</b>	<b>687.685</b>
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(38.710)	(75.156)
	a) crediti	(39.068)	(75.041)
	d) altre operazioni finanziarie	358	(115)
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>634.781</b>	<b>612.529</b>
150.	Premi netti	277.994	439.607
160.	Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	(298.730)	(444.625)
<b>170.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>614.045</b>	<b>607.511</b>
180.	Spese amministrative:	(484.319)	(500.138)
	a) spese per il personale	(313.917)	(318.821)
	b) altre spese amministrative	(170.402)	(181.317)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(1.383)	2.408
200.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(11.530)	(11.805)
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(9.908)	(10.375)
220.	Altri oneri/proventi di gestione	42.055	39.583
<b>230.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(465.085)</b>	<b>(480.327)</b>
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	639	(829)
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(5)	154
<b>280.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>149.594</b>	<b>126.509</b>
290.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(62.846)	(58.894)
<b>300.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>86.748</b>	<b>67.615</b>
<b>320.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>86.748</b>	<b>67.615</b>
330.	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(39)	(43)
<b>340.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>86.709</b>	<b>67.572</b>

**Prospetto della redditività consolidata complessiva**  
*(in migliaia di euro)*

	Voci	30/09/2010	30/09/2009
<b>10.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>86.748</b>	<b>67.615</b>
	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>		
<b>20.</b>	Attività finanziarie disponibili per la vendita	(37.722)	20.034
<b>30.</b>	Attività materiali	-	-
<b>40.</b>	Attività immateriali	-	-
<b>50.</b>	Copertura di investimenti esteri	-	-
<b>60.</b>	Copertura dei flussi finanziari	(32.646)	(15.845)
<b>70.</b>	Differenze di cambio	3.197	(1.158)
<b>80.</b>	Attività non correnti in via di dismissione	-	-
<b>90.</b>	Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(434)	4.423
<b>100.</b>	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
<b>110.</b>	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(67.605)</b>	<b>7.454</b>
<b>120.</b>	<b>Redditività complessiva (Voce 10+110)</b>	<b>19.143</b>	<b>75.069</b>
<b>130.</b>	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	<b>(38)</b>	<b>(46)</b>
<b>140.</b>	<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>	<b>19.105</b>	<b>75.023</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 2010 (migliaia di euro)**

	Esistenze al 31/12/2009	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2010	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto 30/09/2010	Patrimonio netto quota gruppo 30/09/2010	Patrimonio netto quota terzi 30/09/2010	
						Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto									Redditività complessiva esercizio 2010
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options				
Capitale	332.508	-	332.508	-	-	-31	-	-	-	-	-	-	-	332.477	332.392	85
a) azioni ordinarie	332.508	-	332.508	-	-	-31	-	-	-	-	-	-	-	332.477	332.392	85
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	283.058	-	283.058	-	-	-2	-	-	-	-	-	-	-	283.056	283.052	4
Riserve	1.162.068	-	1.162.068	62.320	-	-741	-	-	-	-	-	6	3.197	1.226.850	1.226.726	124
a) di utili	1.159.379	-	1.159.379	62.320	-	-741	-	-	-	-	-	-	3.197	1.224.155	1.165.923	124
b) altre	2.689	-	2.689	-	-	-	-	-	-	-	-	6	-	2.695	2.695	-
Riserve da valutazione	-16.560	-	-16.560	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-70.802	-87.362	-87.361	-1
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) di esercizio	88.937	-	88.937	-62.320	-26.617	-	-	-	-	-	-	-	86.748	86.748	86.709	39
Patrimonio netto	1.850.011	-	1.850.011	-	-26.617	-774	-	-	-	-	-	6	19.143	1.841.769	1.841.518	251
Patrimonio netto del gruppo	1.849.668	-	1.849.668	-	-26.591	-670	-	-	-	-	-	6	19.105	1.841.518	-	-
Patrimonio netto di terzi	343	-	343	-	-26	-104	-	-	-	-	-	-	38	251	-	-

# NOTE ESPLICATIVE

---

## POLITICHE CONTABILI

---

---

### PARTE GENERALE

---

#### Principi generali di redazione

Il resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2010 è redatto secondo le prescrizioni dell'art.154-ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) ed è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto della redditività complessiva e delle variazioni di patrimonio netto e dalle Note esplicative inclusa di una Relazione sull'andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo. La stessa relazione include inoltre una descrizione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo. Gli importi dei Prospetti contabili e delle Note esplicative, sono espressi – qualora non diversamente specificato – in migliaia di Euro.

#### Continuità aziendale

Gli amministratori hanno la ragionevole aspettativa che la società continuerà con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile ed hanno predisposto il resoconto intermedio sulla gestione nel presupposto della continuità aziendale; si ritiene, quindi, che non siano presenti dubbi sulla continuità aziendale. Conseguentemente le attività, passività ed operazioni "fuori bilancio" sono valutate secondo valori di funzionamento, in quanto destinate a durare nel tempo.

#### Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

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

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

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

#### Principi contabili

I principi contabili adottati per la predisposizione del presente resoconto intermedio sulla gestione, con riferimento alle fasi di iscrizione, classificazione, valutazione, cancellazione e della rilevazione delle componenti reddituali delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati per il bilancio annuale 2009, al quale, pertanto, si fa rinvio.

#### Contenuto dei prospetti contabili

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

#### Stato patrimoniale, conto economico e prospetto della redditività complessiva

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 e nel prospetto della redditività complessiva i ricavi sono indicati senza segno, mentre i costi sono indicati fra parentesi.

#### Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Nel prospetto viene riportata la composizione e la movimentazione dei conti di patrimonio netto intervenuta nel periodo di riferimento della relazione, suddivisi tra il capitale sociale, le riserve di capitale, di utili e da valutazione di attività o passività di bilancio ed il risultato economico. Non sono stati emessi strumenti di capitale diversi dalle azioni ordinarie. Il capitale, le riserve ed il risultato dell'esercizio sono suddivisi nelle quote di pertinenza del Gruppo ed in quelle di pertinenza di terzi.

## Area e metodi di consolidamento

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

Rispetto alla situazione al 31 dicembre 2009, non si segnalano variazioni all'area di consolidamento.

## Criteri e principi di consolidamento

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

- in occasione del primo consolidamento, il valore di carico delle partecipazioni in società consolidate integralmente o proporzionalmente è annullato a fronte del patrimonio netto delle società stesse (ovvero delle quote di patrimonio netto che le partecipazioni stesse rappresentano). La contabilizzazione degli acquisti nelle società avviene in base al "metodo dell'acquisto" come definito dall' IFRS 3, ossia con rilevazione di attività, passività e passività potenziali delle imprese acquisite al fair value alla data di acquisizione, cioè dal momento in cui si ottiene l'effettivo controllo della società acquisita. Pertanto, i risultati economici di una controllata acquisita nel corso del periodo di riferimento sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui è esercitato il controllo. Parimenti, i risultati economici di una controllata ceduta sono inclusi nel bilancio consolidato fino alla data in cui il controllo è esercitato;
- le eventuali eccedenze del valore di carico delle partecipazioni di cui al punto precedente rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto, adeguato con l'effetto del fair value delle attività o passività, se positive sono rilevate quali avviamento nella voce "Attività immateriali", se negative sono imputate a conto economico;
- per gli eventuali acquisti di ulteriori quote partecipative successive all'acquisizione del controllo, disciplinati specificatamente dal principio contabile IAS27, le eventuali differenze positive o negative, come sopra determinate, che vengono a sorgere a seguito di tali acquisti successivi sono imputate direttamente a patrimonio;
- con periodicità annuale (od ogni volta che vi sia evidenza di perdita di valore) viene verificata l'adeguatezza del valore dell'avviamento (c.d. impairment test). A tal fine viene identificata l'unità generatrice di flussi finanziari cui attribuire l'avviamento. L'ammontare dell'eventuale riduzione di valore è dato dall'eventuale differenza negativa tra il valore di iscrizione dell'avviamento ed il suo valore di recupero, determinato come il maggiore tra il fair value dell'unità generatrice di flussi finanziari, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso. Le conseguenti rettifiche di valore vengono rilevate a conto economico;
- gli elementi di attivo, passivo e conto economico relativi alle società consolidate integralmente vengono integralmente acquisiti "linea per linea";
- le partite debitorie e creditorie, le operazioni fuori bilancio nonché i proventi e gli oneri ed i profitti e le perdite traenti origine da rapporti tra società oggetto di consolidamento, sono tra di loro elisi;
- le quote di patrimonio netto e di utile di periodo di pertinenza dei "terzi" azionisti delle società consolidate, sono incluse in apposite voci, rispettivamente, del passivo di stato patrimoniale e del conto economico;
- per il consolidamento delle società con metodo integrale sono stati utilizzati i resoconti intermedi predisposti e approvati dalle singole società, eventualmente resi conformi sia ai principi contabili internazionali seguiti nella predisposizione della situazione consolidata sia agli schemi della consolidante;
- il valore di libro delle partecipazioni rilevanti, detenute da Credito Emiliano, o da altre società del gruppo, afferenti società consolidate con il metodo del patrimonio netto, è raffrontato con la pertinente quota di patrimonio delle partecipate. L'eventuale eccedenza del valore di libro - risultante in prima applicazione al bilancio consolidato - è inclusa nel valore contabile della partecipata. Le variazioni nel valore patrimoniale, intervenute negli anni successivi a quello di prima applicazione, sono iscritte a voce 240 del conto economico consolidato ("utili e perdite delle partecipazioni") nella misura in cui le variazioni stesse siano riferibili a utili o perdite delle partecipate;
- se esistono evidenze che il valore di una partecipazione rilevante possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento. Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata nel conto economico;
- per il consolidamento delle partecipazioni in società collegate sono state utilizzate, ove disponibili, le risultanze dei resoconti al 30 settembre 2010; in loro mancanza sono stati considerati i dati dei bilanci, anche infrannuali, più recenti.

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

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

Denominazioni imprese	Sede	Tipo di rapporto	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
<b>A. Imprese</b>					
<b>A. 1 Consolidate integralmente</b>					
1. Credem International (Lux) sa	Lussemburgo	1	Credito Emiliano	99,99%	
			Banca Euromobiliare	0,01%	
2. Abaxbank spa	Milano	1	Credito Emiliano	100,00%	
3. Credemleasing spa	Reggio Emilia	1	Credito Emiliano	99,90%	
			Magazzini Generali delle Tagliate	0,10%	
4. Credemfactor spa	Reggio Emilia	1	Credito Emiliano	99,00%	
			Credemleasing	1,00%	
5. Credem Private Equity SGR spa	Reggio Emilia	1	Credito Emiliano	87,50%	
			Banca Euromobiliare	12,50%	
6. Euromobiliare Asset Management SGR spa	Milano	1	Credito Emiliano	99,03%	
7. Credemtel spa	Reggio Emilia	1	Credito Emiliano	99,00%	
			Credemleasing	1,00%	
8. Creacasa srl	Reggio Emilia	1	Credito Emiliano	100,00%	
9. Magazzini Generali delle Tagliate spa	Reggio Emilia	1	Credito Emiliano	100,00%	
10. Banca Euromobiliare spa	Milano	1	Credito Emiliano	100,00%	
11. Banca Euromobiliare Suisse sa	Lugano	1	Credito Emiliano	100,00%	
12. Euromobiliare Fiduciaria spa	Milano	1	Credito Emiliano	100,00%	
13. Credemvita spa	Reggio Emilia	1	Credito Emiliano	100,00%	
<b>A. 2 Consolidate con il metodo del patrimonio netto</b>					
1.Credemassicurazioni spa	Reggio Emilia	2	Credito Emiliano	100,00%	50,00%
2.Raffaello General Partner Jersey	St.Helier	3	Credito Emiliano	43,00%	
3.Interconsult	Lussemburgo	3	Credito Emiliano	33,33%	
4.Nexttone srl	Milano	3	Credito Emiliano	30,00%	
5.Raffaello Luxembourg sca	Lussemburgo	3	Credito Emiliano	15,24%	
			Abaxbank	7,62%	
			Banca Euromobiliare	6,25%	
6.Società Consortile Nuovo Mercato srl	Andria	3	Credito Emiliano	20,00%	

**Legenda**

Tipo di rapporto:

- 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria
- 2 = controllo congiunto
- 3 = imprese collegate

Le società Ariosto, società veicolo partecipata al 100% da Credemholding e Alicante Finance, società veicolo, in applicazione alle indicazioni contenute nello IAS 27 e nel SIC 12, sono state considerate controllate da Credem e, pertanto, incluse nell'area di consolidamento.

Il Gruppo detiene la quota di maggioranza del patrimonio di alcuni fondi comuni gestiti da SGR appartenente al Gruppo stesso. In considerazione della composizione del patrimonio di questi fondi, costituito essenzialmente da attività finanziarie, e ritenendo che i benefici dell'informazione derivante dal consolidamento di tali fondi siano inferiori ai costi necessari per fornire l'informazione stessa, la Banca non ha provveduto al consolidamento di tali fondi comuni. Le quote suddette sono contabilizzate all'interno della voce "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" per un importo di oltre Euro 65 milioni; essendo quindi contabilizzate al "fair value", il loro consolidamento non avrebbe prodotto alcun effetto sull'utile di pertinenza della capogruppo e sul patrimonio netto del Gruppo.

## **Altri aspetti**

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

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

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

Il Gruppo ha esercitato l'adesione al Consolidato anche per il triennio 2010-2012.

### **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 2010 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.

### **Prevedibile evoluzione della gestione**

Le prospettive immediate del gruppo riflettono le permanenti incertezze ambientali e non comportano nella gestione caratteristica trend sostanzialmente difforni rispetto a quelli già emersi nei primi nove mesi dell'esercizio. Si ha peraltro modo di ritenere che le criticità del contesto produttivo continueranno a manifestarsi con significativa intensità per l'intero 2010: ciò potrebbe comportare un'incidenza del costo del credito lievemente superiore rispetto al positivo risultato dei primi nove mesi dell'esercizio.

## ANDAMENTO DEI PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

### STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (in milioni di euro)

	9/10	12/09	Variazioni	
			assolute	%
Cassa e disponibilità liquide	110,7	140,3	-29,6	-21,1
Crediti verso clientela	17.781,6	17.535,7	245,9	1,4
Crediti verso banche	801,2	1.170,8	-369,6	-31,6
Altre attività finanziarie	9.012,0	6.132,1	2.879,9	47,0
Partecipazioni	19,3	14,0	5,3	38,0
Attività materiali ed immateriali	684,0	694,1	-10,1	-1,4
Altre attività	800,9	752,0	48,9	6,5
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>29.209,7</b>	<b>26.439,0</b>	<b>2.770,7</b>	<b>10,5</b>
Debiti verso clientela	12.120,4	12.691,4	-571,0	-4,5
Titoli in circolazione	4.956,6	6.488,9	-1.532,3	-23,6
Riserve tecniche	1.406,5	1.218,0	188,5	15,5
<i>Raccolta clientela (compresa assicurativa)</i>	<i>18.483,5</i>	<i>20.398,3</i>	<i>-1.914,8</i>	<i>-9,4</i>
Debiti verso banche	6.595,5	2.394,6	4.200,9	175,4
Altre passività finanziarie	925,4	743,5	181,9	24,5
Fondi rischi specifici	152,2	176,4	-24,2	-13,7
Altre passività	1.211,5	876,2	335,3	38,3
Patrimonio di pertinenza di terzi	0,3	0,3	0,0	-16,3
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>27.368,4</b>	<b>24.589,3</b>	<b>2.779,1</b>	<b>11,3</b>
Capitale sociale	332,4	332,4	0,0	0,0
Riserve	1.422,2	1.428,5	-6,3	-0,4
Utile d'esercizio	86,7	88,8	-2,1	-2,4
<b>PATRIMONIO NETTO di pertinenza del gruppo</b>	<b>1.841,3</b>	<b>1.849,7</b>	<b>-8,4</b>	<b>-0,5</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>29.209,7</b>	<b>26.439,0</b>	<b>2.770,7</b>	<b>10,5</b>

## CREDITI VERSO CLIENTELA

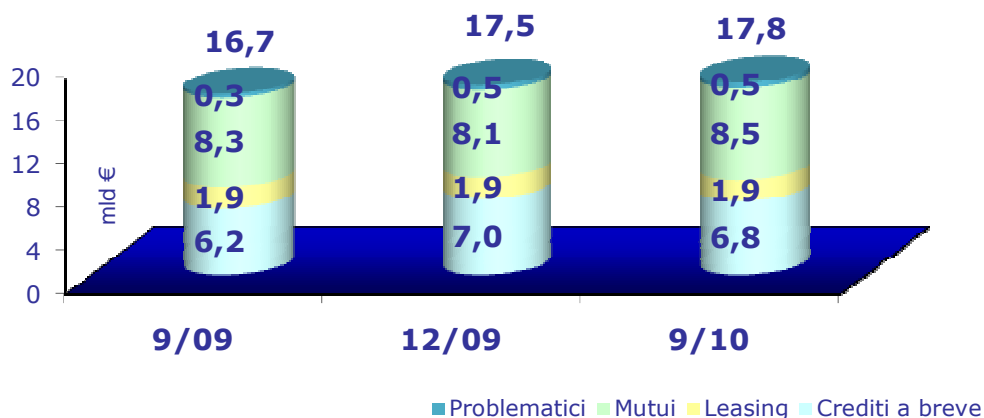
	milioni di €		variazione % su		
	9/10	12/09	9/09	12/09	9/09
crediti a breve	6.826	7.018	6.152	-2,7	11,0
mutui e leasing	10.451	10.052	10.221	4,0	2,3
<b>CREDITI CLIENTELA</b>	<b>17.277</b>	<b>17.070</b>	<b>16.373</b>	<b>1,2</b>	<b>5,5</b>
Crediti problematici	505	466	348	8,4	45,1
<b>TOTALE IMPIEGHI CLIENTELA</b>	<b>17.782</b>	<b>17.536</b>	<b>16.721</b>	<b>1,4</b>	<b>6,3</b>

Nella tabella che segue si analizzano gli impieghi per società:

	9/10		12/09		9/09		Var. % su	
	Importo	%	Importo	%	importo	%	12/09	9/09
Credito Emiliano	16.847	86,6	15.766	85,7	14.990	85,5	6,9	12,4
Credemleasing	1.911	9,8	1.941	10,6	1.936	11,0	-1,5	-1,3
Credemfactor	293	1,5	320	1,7	223	1,3	-8,4	31,4
ABAXBANK	50	0,3	60	0,3	141	0,8	-16,7	-64,5
Banca Euromobiliare	271	1,4	223	1,2	183	1,0	21,5	48,1
Credem International (Lux)	45	0,2	50	0,3	48	0,3	-10,0	-6,3
Altre società	41	0,2	35	0,2	14	0,1	17,1	n.s.
Aggregato	19.458	100	18.395	100,0	17.535	100,0	5,8	11,0
Rettifiche di consolidamento	-1.676		-859		-814			
<b>Consolidato</b>	<b>17.782</b>		<b>17.536</b>		<b>16.721</b>		<b>1,4</b>	<b>6,3</b>

Nell'ambito dell'assistenza creditizia si sono manifestate tendenze già espresse nel 2009, che riflettono in particolare la tenuta del credito alle famiglie ed il rallentamento del credito alle imprese. Il credito a breve termine ha maggiormente risentito delle condizioni di contesto (-2,7% rispetto a fine 2009; +11,0% rispetto ai primi nove mesi del 2009). La contrazione è risultata meno accentuata nell'ambito del mercato corporate, settore ove si manifestano segnali più tangibili di ripresa, mentre è apparsa più evidente nell'ambito degli operatori di small business. Ha contestualmente mantenuto ritmi di sviluppo soddisfacenti il credito a medio lungo termine(+4,0% rispetto a fine 2009; +2,3% rispetto ai primi nove mesi del 2009., in particolare quello erogato alla clientela privata.

## IMPIEGHI



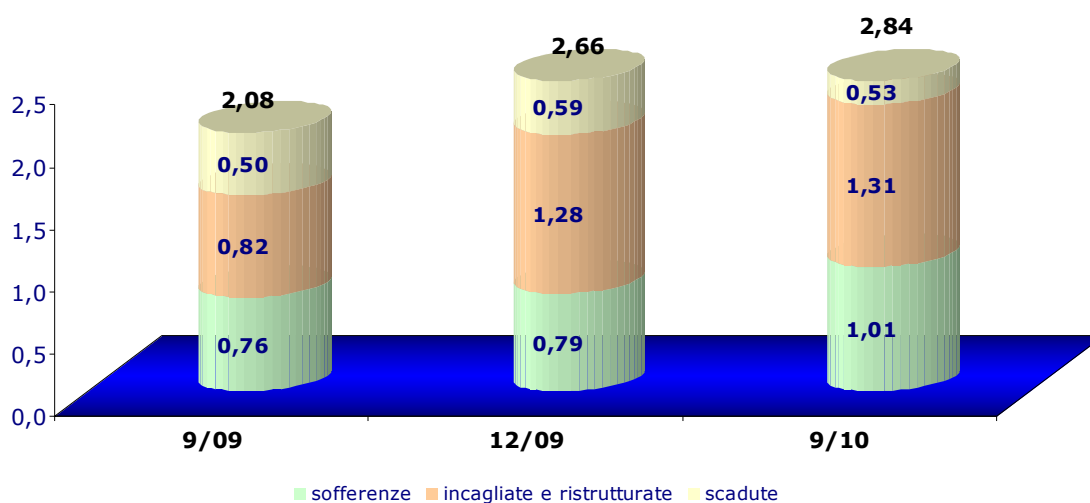
## CREDITI PROBLEMATICI

	9/10	12/09	9/09
% sofferenze nette/impieghi per cassa netti	1,01	0,79	0,76
% previsioni di perdita su sofferenza	57,9	61,7	60,3
valori nominali:			
- sofferenze	424,6	363,8	317,8
- incagliate	254,5	247,4	159,4
- crediti ristrutturati	7,4	6,5	6,2
- "past due"	96,9	106,3	86,4
<b>totale valori nominali</b>	<b>783,4</b>	<b>724,0</b>	<b>569,8</b>
previsioni di perdita "analitiche"	278,7	257,6	221,7
"valori di realizzo"			
- sofferenze	178,9	139,3	126,3
- incagliate	226,0	218,8	132,7
- ristrutturate	6,0	4,8	4,8
- "past due"	93,8	103,5	84,3
<b>totale valori di realizzo</b>	<b>504,7</b>	<b>466,4</b>	<b>348,1</b>
ricostruzione "fondi contabili":	333,8	318,0	279,7
- svalutazioni analitiche	278,7	257,6	221,7
- svalutazioni "forfetarie" su crediti "vivi"	55,1	60,4	58,0

Come è ancor più evidente nell'intero sistema, il rischio creditizio rappresenta, anche per il gruppo, uno dei fenomeni di maggiore problematicità; risente, peraltro, positivamente, dei criteri di massimo rigore utilizzati nel 2009, sia nella classificazione delle posizioni creditizie, sia nella valutazione delle previsioni di recupero.

Al riguardo, va anche sottolineato che l'incremento degli aggregati problematici segna un significativo rallentamento rispetto all'esercizio 2009.

### % crediti problematici netti / impieghi



## RACCOLTA DA CLIENTELA

	milioni di €			variazione % su	
	9/10	12/09	9/09	12/09	9/09
- c/c e risparmi	11.826	11.443	10.094	3,3	17,2
- certificati di deposito	708	1.547	1.207	-54,2	-41,3
- altri rapporti	237	1.090	1.037	-78,3	-77,1
<b>DEPOSITI</b>	<b>12.771</b>	<b>14.080</b>	<b>12.338</b>	<b>-9,3</b>	<b>3,5</b>
- obbligazioni e subordinati	3.137	3.848	3.997	-18,5	-21,5
<b>DIRETTA SENZA PRONTI TERMINE</b>	<b>15.908</b>	<b>17.928</b>	<b>16.335</b>	<b>-11,3</b>	<b>-2,6</b>
- pronti contro termine e prestito titoli	58	158	389	-63,3	-85,1
<b>TOTALE DIRETTA BANCARIA</b>	<b>15.966</b>	<b>18.086</b>	<b>16.724</b>	<b>-11,7</b>	<b>-4,5</b>
RISERVE ASSICURATIVE	2.517	2.312	2.247	8,9	12,0
RACCOLTA INDIRETTA al controvalore	38.930	37.880	36.988	2,8	5,3
<b>TOTALE COMPLESSIVO</b>	<b>57.413</b>	<b>58.278</b>	<b>55.959</b>	<b>-1,5</b>	<b>2,6</b>

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

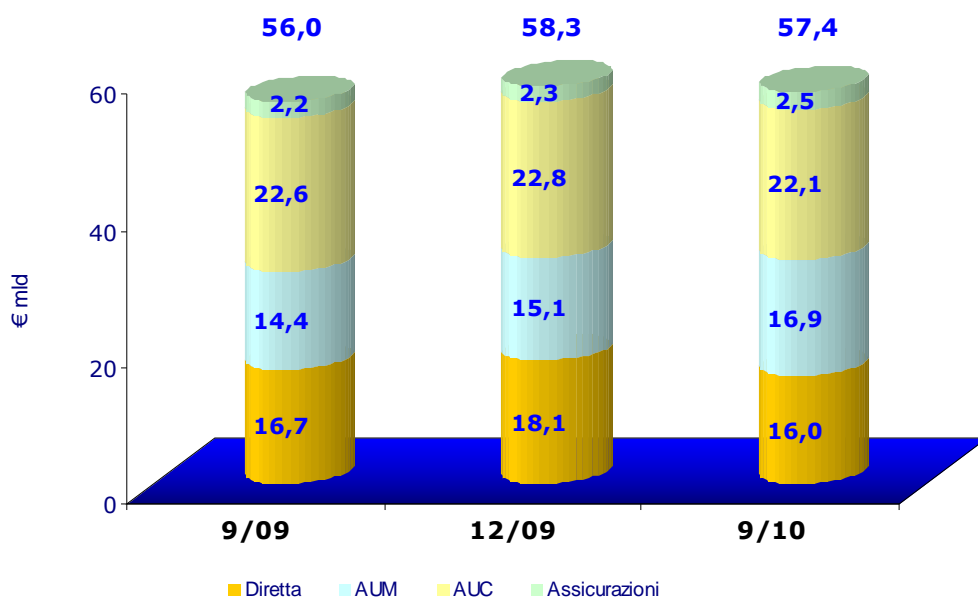
	milioni di €			variazione % su	
	9/10	12/09	9/09	12/09	9/09
gestioni patrimoniali	4.946	4.301	4.096	15,0	20,8
fondi comuni di investimento	4.029	3.910	3.900	3,0	3,3
SICAV	5.132	5.122	4.901	0,2	4,7
altra e prodotti di terzi	2.765	1.718	1.455	60,9	90,0
<b>indiretta gestita</b>	<b>16.872</b>	<b>15.051</b>	<b>14.352</b>	<b>12,1</b>	<b>17,6</b>
indiretta amministrata	<b>22.058</b>	<b>22.829</b>	<b>22.636</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,6</b>
<b>raccolta indiretta al controvalore</b>	<b>38.930</b>	<b>37.880</b>	<b>36.988</b>	<b>2,8</b>	<b>5,3</b>

Ha mantenuto ritmi positivi di sviluppo la domanda di depositi a vista sostenuta dalla contrazione dei rendimenti offerti da forme di investimento alternative e dalla perdurante incertezza che caratterizza il panorama economico e finanziario. Ha nel contempo subito una significativa flessione la raccolta a tempo (-28,7% rispetto a fine 2009; -26,1% rispetto ai primi nove mesi del 2009), in parte a seguito dell'estinzione a scadenza di emissioni obbligazionarie istituzionali (circa 1.028 milioni di euro dal settembre 2009; circa 867 milioni di euro rispetto a dicembre 2009), in parte a seguito del riposizionamento di attività finanziarie della clientela su prodotti "indiretti" a più elevato rendimento.

Sull'andamento dell'aggregato ha inoltre inciso negativamente l'andamento della voce "Altri rapporti", che costituisce la componente meno connessa alla relazione con clientela ordinaria. Tale flessione è ascrivibile alla sostanziale modifica della struttura debitoria di una società del gruppo (*Credemleasing*), che ha sostituito finanziamenti di natura non bancaria con debiti bancari.

La raccolta indiretta, ed in particolare quella gestita, ha confermato il trend positivo del 2009. In merito a quest'ultimo comparto, il progresso ha riguardato tutte le forme tecniche. Per quanto riguarda le classi di prodotto, la discesa dei rendimenti monetari dei primi nove mesi dell'esercizio ha favorito la domanda di investimenti dalle migliori prospettive reddituali, in particolare obbligazionari e flessibili; si è mantenuta nel contempo soddisfacente la propensione verso investimenti finanziari a capitale protetto. La crescita, generalizzata nelle varie forme tecniche, ha consentito altresì il miglioramento nel posizionamento di mercato.

## RACCOLTA



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

	9/10		12/09		9/09		var. % su	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%	12/09	9/09
Credito Emiliano	15.941	91,8	18.443	80,6	17.157	80,0	-13,6	-7,1
Credemleasing	53	0,3	938	4,1	870	4,1	-94,3	-93,9
Credemfactor	20	0,1	21	0,1	18	0,1	-4,8	11,1
Banca Euromobiliare	732	4,2	1.179	5,2	999	4,7	-37,9	-26,7
Abaxbank	44	0,3	648	2,8	801	3,7	-93,2	-94,5
Credem International (Lux)	465	2,7	1.460	6,4	1.489	6,9	-68,2	-68,8
Altre società	107	0,6	176	0,8	110	0,5	-39,2	-2,7
<b>Aggregato</b>	<b>17.362</b>	<b>100,0</b>	<b>22.865</b>	<b>100,0</b>	<b>21.444</b>	<b>100,0</b>	<b>-24,1</b>	<b>-19,0</b>
Rettifiche di consolidamento	-1.396		-4.779		-4.720			
<b>DIRETTA</b>	<b>15.966</b>		<b>18.086</b>		<b>16.724</b>		<b>-11,7</b>	<b>-4,5</b>

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

	gestita			amministrata			totale		
	importo	var. %		importo	var. %		importo	var. %	
		12/09	9/09		12/09	9/09		12/09	9/09
Credito Emiliano	13.644	11,9	17,6	19.426	-2,5	-1,3	33.070	2,9	5,7
Euromobiliare Asset Manag. SGR	4.099	3,3	3,4	0	n.s.	n.s.	4.099	3,3	3,4
Banca Euromobiliare	4.834	9,8	17,7	2.214	-10,3	-5,5	7.048	2,6	9,3
Credem International (Lux)	88	-17,8	-26,7	453	-10,3	-23,2	541	-11,6	-23,8
Eurom. International Fund SICAV	5.132	0,2	4,7	0	n.s.	n.s.	5.132	0,2	4,7
Credem Private Equity	36	-2,7	-2,7	0	n.s.	n.s.	36	-2,7	-2,7
Banca Euromobiliare (Suisse)	347	36,1	-3,1	240	3,4	-31,6	587	20,5	-17,2
<b>Indiretta aggregata</b>	<b>28.180</b>	<b>8,0</b>	<b>12,3</b>	<b>22.333</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>50.513</b>	<b>2,6</b>	<b>5,1</b>
Rettifiche di consolidamento	-11.308			-275			-11.583		
<b>Totale indiretta consolidata</b>	<b>16.872</b>	<b>12,1</b>	<b>17,6</b>	<b>22.058</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,6</b>	<b>38.930</b>	<b>2,8</b>	<b>5,3</b>

## ANDAMENTO DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

### CREDITO EMILIANO

	I trim	II trim	III trim	9/2010	9/2009	var.%
marginare finanziario	97,3	107,5	100,9	305,7	282,2	8,3
marginare servizi	83,4	87,6	86,8	257,8	272,5	-5,4
<b>marginare d'intermediazione</b>	<b>180,7</b>	<b>195,1</b>	<b>187,7</b>	<b>563,5</b>	<b>554,7</b>	<b>1,6</b>
spese del personale	-85,5	-89,6	-90,8	-265,9	-257,4	3,3
spese amministrative	-47,6	-46,4	-49,0	-143	-147,3	-2,9
<b>costi operativi</b>	<b>-133,1</b>	<b>-136,0</b>	<b>-139,8</b>	<b>-408,9</b>	<b>-404,7</b>	<b>1,0</b>
<b>RISULTATO LORDO DI GESTIONE</b>	<b>47,6</b>	<b>59,1</b>	<b>47,9</b>	<b>154,6</b>	<b>150</b>	<b>3,1</b>
ammortamenti	-5,1	-5,4	-5,8	-16,3	-16,8	-3,0
<b>risultato operativo</b>	<b>42,5</b>	<b>53,7</b>	<b>42,1</b>	<b>138,3</b>	<b>133,2</b>	<b>3,8</b>
accantonamenti per rischi ed oneri	-0,3	-1,1	0,1	-1,3	3,3	n.s.
oneri/proventi straordinari	-0,7	-1,2	0,3	-1,6	-1,5	6,7
rettifiche nette su crediti	-22,0	-3,3	-8,1	-33,4	-69,6	-52,0
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>19,5</b>	<b>48,1</b>	<b>34,4</b>	<b>102</b>	<b>65,4</b>	<b>56,0</b>
imposte sul reddito	-12,0	-20,6	-15,4	-48	-36,1	33,0
<b>UTILE NETTO</b>	<b>7,5</b>	<b>27,5</b>	<b>19,0</b>	<b>54</b>	<b>29,3</b>	<b>84,3</b>
dividendi su partecipazioni	12,0	18,4	-	30,4	2,6	n.s.
<b>UTILE DI BILANCIO</b>	<b>19,5</b>	<b>45,9</b>	<b>19,0</b>	<b>84,4</b>	<b>31,9</b>	<b>164,6</b>

#### LEGENDA:

##### Marginare finanziario

+ Voce 30 Margine di interesse

##### Marginare servizi

+ Voce 60 Commissioni nette  
 + Voce 70 Dividendi e proventi simili (per la sola quota relativa ai dividendi su azioni)  
 + Voce 80 Risultato netto dell'attività di negoziazione  
 + Voce 90 Risultato netto dell'attività di copertura  
 + Voce 100 Utili/perdite da cessione o riacquisto  
 + Voce 110 Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value  
 + Voce 190 Altri oneri/proventi di gestione (al netto delle componenti di natura straordinaria)

##### Marginare d'intermediazione

(Marginare Finanziario + Marginare Servizi)

##### Costi operativi

+ Voce 150 Spese amministrative

##### Risultato Lordo di Gestione

(Marginare di intermediazione – Costi operativi)

##### Ammortamenti

+ Voce 170 rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali  
 + Voce 180 rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali

##### Risultato Operativo

(Risultato Lordo di Gestione – Ammortamenti)

##### Accantonamenti netti per rischi ed oneri

+ Voce 160 Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri

##### Oneri/proventi straordinari

+ Voce 190 Altri oneri/proventi di gestione (solo componenti di natura straordinaria)  
 + Voce 240 Utili/perdite da cessione di investimenti

##### Rettifiche nette su crediti

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

##### Utile ante imposte

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

##### Dividendi su partecipazioni

+ Voce 70 Dividendi e proventi simili (per la sola quota relativa ai dividendi su partecipazioni di minoranza)

L'ulteriore riduzione dei tassi di interesse non ha impedito il progresso della contribuzione finanziaria. Ad essa hanno anche contribuito strategie di protezione degli effetti rivenienti dalla suddetta discesa, nonché il riposizionamento di fonti di finanziamento a seguito della sopravvenuta scadenza di emissioni obbligazionarie istituzionali.

In contenuta flessione è risultato il margine da servizi; incertezze e volatilità dei mercati hanno in particolare condizionato l'andamento dei proventi da trading e copertura. Un significativo recupero ha invece interessato la componente commissionale; tale profilo ha beneficiato del miglioramento sia della contribuzione dei servizi bancari sia di quella relativa alla gestione ed intermediazione.

Sostanzialmente invariati sono risultati i costi aziendali (+1,0%). Generalizzate azioni di contenimento hanno in particolare inciso sulle spese amministrative, mentre nell'ambito delle spese del personale hanno maggiormente inciso, nei nove mesi in rassegna, componenti variabili connesse ai risultati aziendali.

In sensibile riduzione sono risultate le rettifiche che fronteggiano il rischio creditizio, anche grazie ai criteri di massimo rigore utilizzati nel 2009 nella definizione delle svalutazioni.

E' anche opportuno ricordare che, nella quantificazione della svalutazione collettiva, sono state effettuate alcune variazioni, tra le quali l'estensione all'intero comparto creditizio dell'utilizzo dei parametri di rischio desunti da modelli interni validati, o per i quali sono in corso le attività funzionali alla richiesta di validazione all'Organo di Vigilanza.

		9/10	12/09	9/09
impieghi clientela	milioni €	16.847	15.766	14.990
raccolta diretta		15.941	18.443	17.157
raccolta indiretta		33.070	32.127	31.276
totale raccolta	milioni €	49.011	50.570	48.433
dipendenti	n.	4.999	5.064	5.169
filiali	n.	543	551	551
promotori finanziari	n.	576	647	656

Nell'ambito dell'assistenza creditizia si sono manifestate tendenze già espresse nel 2009, che riflettono in particolare la tenuta del credito alle famiglie ed il rallentamento del credito alle imprese. Premesso che il risultato della banca è positivamente condizionato dalle maggiori erogazioni a società del gruppo (soprattutto a Credemleasing, che ha ritenuto opportuno modificare sostanzialmente la struttura della propria posizione debitoria), nel contesto delle relazioni con clientela ordinaria il credito a breve termine ha maggiormente risentito delle condizioni di contesto. Ha contestualmente mantenuto ritmi di sviluppo soddisfacenti il credito a medio lungo termine, in particolare quello erogato alla clientela privata.

Ha mantenuto ritmi positivi di sviluppo la domanda di depositi a vista sostenuta dalla contrazione dei rendimenti offerti da forme di investimento alternative e dalla perdurante incertezza che caratterizza il panorama economico e finanziario. Ha nel contempo subito una significativa flessione la raccolta, in parte a seguito dell'estinzione a scadenza di emissioni obbligazionarie istituzionali, in parte a seguito del riposizionamento di attività finanziarie della clientela su prodotti "indiretti" a più elevato rendimento.

E' proseguito lo sviluppo della raccolta indiretta, e soprattutto di quella gestita; la discesa dei rendimenti monetari ha altresì favorito la domanda di prodotti dalle migliori prospettive reddituali, in particolare obbligazionari e flessibili.

Le mutate condizioni di mercato, hanno determinato, già a partire dal precedente esercizio, e come previsto in sede di pianificazione, le azioni sulle reti distributive (sia filiali tradizionali, sia promotori), focalizzate sulla riorganizzazione e sul raggiungimento di più tempestivi e soddisfacenti equilibri reddituali.

## CREDEMLEASING

	9/10	09/09	9/08	
numero contratti stipulati				
- comparto mobiliare	2.139	1.867	2.389	
- comparto immobiliare	179	160	178	
no.	2.318	2.027	2.567	
importo contratti stipulati				
- comparto mobiliare	168,2	143,8	205,8	
- comparto immobiliare	122,6	146,2	140,8	
milioni €	290,8	290,0	346,6	
quota del mercato nazionale	%	1,52	1,58	1,16
"credito residuo" da locazione finanziaria	milioni €	1.918,1	1.944,5	1.934,4

Nel terzo trimestre dell'anno il mercato della locazione finanziaria ha confermato i segnali di ripresa evidenziati al 30 giugno 2010, facendo registrare, dopo la contrazione del 2009 e dei primi mesi del 2010, un incremento, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sia nel valore degli investimenti finanziati (+ 3,8% oltre 19.100 milioni di euro) che nel numero delle nuove operazioni stipulate (+ 4,3%). Analogamente a quanto segnalato con riferimento al primo semestre del 2009, il settore risultato maggiormente dinamico è quello mobiliare che evidenzia un incremento complessivo del 4,4% nel valore dei nuovi contratti stipulati, frutto in particolare del positivo andamento del comparto dei beni strumentali (+ 10,2%), mentre il settore immobiliare, che complessivamente registra un incremento del 2,8% nel valore degli investimenti, continua ad evidenziare una significativa contrazione negli investimenti relativi agli immobili finiti (- 12,2%) ed una dinamica positiva del "costruendo" (+ 26,7%), soprattutto nell'ambito degli investimenti di importo elevato. Si segnala altresì che, nell'ambito degli investimenti complessivi finanziati dal mercato della locazione finanziaria nei primi nove mesi dell'anno, una quota significativa è riconducibile ad investimenti per la produzione di energia da fonti rinnovabili (circa 1.900 milioni di euro che rappresenta circa il 10% del valore complessivo degli investimenti).

Il risultato commerciale della Società, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, registra una sostanziale tenuta nel valore complessivo dei nuovi contratti stipulati (+ 0,3%) ed un significativo incremento del 14,4% del numero degli stessi.

Il risultato economico generato nel periodo risulta positivo ed in linea con le stime di budget 2010.

## CREDEMFACOR

	9/10	9/09	var.%	
Turnover (flussi)	880,6	781	12,8	
- pro-solvendo	milioni €	558,8	516	8,3
- pro-soluto	milioni €	321,8	264,4	21,7
Outstanding	milioni €	395,5	320,5	23,4
Investment :				
- consistenze puntuali	milioni €	280	211,4	32,5
- consistenze medie	milioni €	261,4	222,9	17,3

Il turnover è pari a 880,6 milioni di euro, in aumento del 12,7 % rispetto ai 781 milioni di euro di settembre 2009.

Il prodotto pro-soluto ha toccato i 321,8 milioni di euro di turnover con un incremento sull'anno precedente del 21,7% e rappresenta il 36,5% dei volumi globali (era il 33,9% nel settembre 2009). Quest'ultimo dato risulta ancora marginale rispetto al dato di settore che si attesta intorno al 66%.

A fine settembre i nuovi contratti stipulati con la clientela cedente risultano 375 (356 a settembre 2009).

Gli impieghi puntuali alla fine del semestre hanno raggiunto i 280 milioni di euro con un incremento del 32,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (211,4 milioni di euro) mentre le consistenze medie si sono attestate a 261,4 milioni di euro (+17,3% su settembre 2009).

L'outstanding passa da 320,5 milioni di euro del 2009 a 395,5 milioni di euro nel 2010.

I dati di sistema sono (variazione su settembre 2009): Turnover +12,3%, Out standing +12,2% e Investment +10,3%.

## **EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR**

La raccolta netta al 30 settembre 2010, relativamente a fondi italiani, sicav e fondi speculativi è stata positiva per 15 milioni di euro (rispettivamente, positiva per 106 milioni, negativa per 69 milioni e negativa per 22 milioni di euro), in linea con l'andamento complessivo del sistema (raccolta positiva pari a 4,6 miliardi di euro da inizio anno).

Le masse in gestione (OICR) risultano in aumento rispetto alla fine del precedente esercizio, con un aumento del peso dei prodotti obbligazionari/monetari (80% vs. 75% a fine 2009) a sfavore dei prodotti azionari/bilanciati (19% vs. 24% a fine 2009). Si conferma il peso marginale dei prodotti hedge (1% come a fine 2009).

La quota di mercato della Società, in termini di patrimonio gestito (comprendendo i fondi italiani, i fondi speculativi e le sicav), è passata dal 2,12% di fine 2009 al 2,05% al 30 settembre 2010.

Il Conto Economico relativo 30 settembre 2010 evidenzia un utile netto di 3,97 milioni euro, con un incremento del 34% rispetto al risultato maturato nello stesso periodo del precedente esercizio (2,97 milioni di euro). L'incremento è sostanzialmente determinato da maggiori commissioni incassate nel periodo che, al netto delle retrocessioni effettuate alla rete di vendita, hanno fatto registrare un incremento del 25% rispetto al dato al 30 settembre 2009.

## **CREDEM PRIVATE EQUITY**

Credem Private Equity SGR prosegue la propria attività nella gestione ordinaria dell'unico fondo chiuso gestito Credem Venture Capital.

Al 30 settembre 2010 la società presenta un risultato netto di euro 67 mila.

Le principali voci di stato patrimoniale e conto economico mantengono anche per il terzo trimestre un andamento in linea con i numeri espressi nella relazione semestrale.

## **CREDEM INTERNATIONAL LUX**

Relativamente all'attività di servizi resi a Euromobiliare International Fund Sicav, anche il terzo trimestre del 2010 si è caratterizzato per l'aggiornamento dell'offerta di prodotto con la realizzazione di un nuovo comparto. In termini di volumi, nonostante il trimestre abbia segnato una contrazione, si mantengono sostanzialmente le masse di fine 2009. Il saldo si attesta a 5.132,2 milioni di euro (+9,8 milioni di euro).

L'attività di private banking registra una raccolta complessiva da clientela pari a 636,4 milioni di euro, in diminuzione del 13,2%. In tale ambito si contraggono la raccolta diretta da depositi e conti correnti (-21,6 milioni di euro) e l'amministrata (-73,8 milioni di euro). Quest'ultimo dato è quasi completamente determinato dalla diminuzione dei corsi. La raccolta gestita è invariata rispetto al dato di fine 2009. Le emissioni obbligazionarie presentano un saldo di 381,8 milioni di euro.

Il portafoglio crediti si attesta a 47 milioni di euro con un lieve decremento rispetto a fine 2009.

L'andamento economico positivo è funzione del maggior apporto commissionale dalla Sicav derivante dal riposizionamento di parte dei volumi su prodotti non monetari, fenomeno che è proseguito anche nel terzo trimestre.

## **BANCA EUROMOBILIARE SUISSE**

Si conferma il trend del primo semestre 2010, in forte contrazione rispetto al 2009, fatto questo peraltro già pianificato dagli organi superiori del nostro Istituto.

Nel corso dei primi nove mesi del 2010 la raccolta di Banca Euromobiliare Suisse SA è stata positiva seppur fortemente penalizzata dal forte apprezzamento del franco svizzero rispetto all'euro.

La raccolta gestita ammonta a 922 milioni di franchi svizzeri (960 milioni di franchi svizzeri al 31 dicembre 2009), mentre la produzione di nuova raccolta si attesta a 54 milioni di franchi svizzeri.

I primi nove mesi si chiudono con un utile netto di 737.327 franchi svizzeri.

## **BANCA EUROMOBILIARE**

Al 30 settembre 2010 le consistenze patrimoniali della clientela (esclusi gli impieghi) ammontano a 7.530 milioni di euro contro i 7.580 milioni di fine dicembre 2009, con un decremento di 50 milioni di euro (-0,6%). Tale riduzione deriva principalmente dalla raccolta netta complessivamente negativa per circa 90 milioni di euro, a fronte di un "effetto mercato" debolmente positivo (0,6%, pari a 45 milioni di euro).

L'incidenza delle consistenze gestite passa dal 59% al 65% tra fine dicembre 2009 e fine settembre 2010, con una rilevante raccolta netta gestita positiva (+340 milioni di euro), grazie soprattutto alle azioni di riallocazione degli asset in uscita dalla componente diretta e amministrata (-215 milioni di euro per ciascuna), favorite sia dal livello dei tassi monetari ancora ai minimi sia dal reinvestimento degli asset confluiti a fine 2009 per via dello "Scudo fiscale".

L'andamento del margine di intermediazione nel suo complesso mostra una crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da 28,3 milioni di euro a quasi 36,1 milioni, +7,8 milioni di euro, pari a +28%).

Il margine finanziario risente della contrazione del margine degli impieghi di liquidità da parte della tesoreria, a causa sia del livello dei tassi monetari prossimo a zero ormai da metà 2009 sia delle minori giacenze liquide disponibili, solo parzialmente compensata dal miglioramento dei margini sugli impieghi clientela e sulla raccolta diretta. Sul fronte del margine da servizi, si assiste invece ad una rilevante crescita del margine generato dall'attività caratteristica grazie alla superiore redditività media del portafoglio gestito (per via della minore incidenza di prodotti monetari e delle azioni di repricing) e alla continua crescita degli stock gestiti (in valore assoluto e in termini di incidenza percentuale), dovuta alla nuova raccolta (anche proveniente da "Scudo fiscale"), al positivo "effetto mercato" sui prodotti gestiti e all'asset mix meno sbilanciato verso prodotti di raccolta amministrata e diretta.

Le spese amministrative sono nel complesso in riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da 37,2 milioni di euro a 34,8 milioni, -2,4 milioni di euro, pari a -7%): le spese del personale sono in diminuzione (-1,0 milioni di euro, pari a -5%) per via della minore numerosità dell'organico, mentre sul fronte delle spese generali (-1,4 milioni di euro, pari a -8%) si registrano in particolare minori costi immobiliari grazie alla razionalizzazione di alcuni punti vendita.

Il risultato netto, grazie al maggiore margine di intermediazione e ai minori costi, a settembre 2010 risulta positivo e pari a 1,1 milioni di euro a fronte di una perdita pari a 6,0 milioni di euro dei primi 9 mesi dell'anno precedente.

## ABAXBANK

Abaxbank riporta al 30 settembre 2010 una perdita netta di 4,4 milioni di euro.

L'instabilità e l'alta volatilità che hanno caratterizzato i mercati finanziari, in particolare nella c.d. "Zona Euro", hanno inciso sui risultati di periodo.

E' proseguita inoltre l'attività di deleveraging del portafoglio obbligazionario del settore Fixed Income finalizzata in via principale all'ulteriore riduzione dei rischi finanziari, a seguito della quale l'attivo patrimoniale al 30 settembre 2010 si attesta a circa 1,5 miliardi di euro, in riduzione rispetto al dato di fine esercizio 2009 (2,3 miliardi di euro).

## MAGAZZINI GENERALI DELLE TAGLIATE

La sostanziale stabilità delle produzioni del Parmigiano-Reggiano e del Grana Padano alla fine di del mese di agosto (+2,4% il primo, -1,1% il secondo), unitamente alla progressiva crescita dei consumi hanno favorito un'ulteriore crescita delle quotazioni che, sia sul "fresco" che sullo "stagionato", hanno raggiunto livelli rilevanti.

Il dato relativo alle giacenze medie alla fine di settembre registra un meno 10,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a n. 38.000 forme.

Risulta in calo il dato dei ricavi operativi (-9,9%) che replica, in linea di massima, la stessa flessione dei depositi.

Sul fronte dei costi si confermano in riduzione sia quelli di produzione che del lavoro.

## CREDEMVITA

		9/10	9/09
raccolta (flussi)	milioni €	484,9	530,4
numero polizze in essere	n.	92.695	92.189

Al 30 settembre 2010 Credemvita evidenzia flussi netti positivi pari a 146,3 milioni di euro con una raccolta pari a 484,9 milioni di euro in flessione del 9% rispetto al dato del settembre 2009 e prestazioni erogate pari a 338,6 milioni di euro in accelerazione rispetto allo stesso periodo dell'anno passato.

La dinamica dei flussi netti della Compagnia dei primi 9 mesi dell'anno è in contrazione su quella del terzo trimestre 2009 (-56%) consolidando una stabilizzazione della dinamica commerciale di Credemvita attesa su tutta la seconda parte del 2010 e comunque in linea con le evidenze di mercato.

La raccolta, pari a 484,9 milioni di euro, è rappresentata per il 56% da premi relativi a prodotti di Ramo I (82% a settembre 2009) e per il 41% da quelli riferibili a prodotti Linked (16% al settembre 2009).

Il risultato economico al 30 settembre 2010 è pari a 3,76 milioni di euro, in contrazione sul risultato dell'analogo periodo dell'anno precedente. Il risultato netto tiene conto dell'accantonamento aggiuntivo a riserve per la garanzia dei rendimenti degli assicurati di circa 1,64 milioni di euro (di cui circa 0,4 milioni di euro imputabile alla linea Garantita del Fondo Pensione) e della fiscalità sull'incremento delle riserve imposta dalla manovra finanziaria 2010.

## CREDEMASSICURAZIONI

		9/2010	9/2009
Premi emessi	migliaia €	28.651	23.778
Polizze in essere	n.	132.049	105.945

Al 30 settembre 2010 Credemassicurazioni ha raccolto premi per 28,65 milioni di euro evidenziando una crescita del 20,5% sullo stesso periodo dell'anno precedente.

I premi Auto sono in flessione del 2,3% con una raccolta che si attesta sui 12,1 milioni di euro rispetto ai 12,4 milioni di euro del settembre 2009 e una incidenza che passa dal 52% dell'anno passato al 42% del 2010.

La raccolta sui premi danni non Auto è pari a 16,6 milioni di euro rispetto agli 11,4 milioni di euro del 2009, +45%, con una incidenza sul totale premi emessi che raggiunge il 58%, dal 48% dell'anno passato.

L'attività di bancassurance nei rami danni non Auto ha evidenziato una dinamica di sviluppo molto vivace per tutti i primi 9 mesi dell'anno.

Credemassicurazioni presenta al 30 settembre 2010 un utile netto di 595 migliaia di euro in progresso rispetto al risultato economico negativo dello stesso periodo dell'anno precedente.

## CREDEMTEL

Il settore "Corporate Banking Interbancario" rappresenta il 41,3% del fatturato totale. L'offerta alle banche è consolidata su prodotti sviluppati con tecnologie "Client-server" – prodotto multibanca e multiazienda, adatto a imprese di medie/grandi dimensioni, che viene installato presso i pc della clientela - e "Web-based" – prodotto multibanca e multiazienda, adatto ad una fascia di clientela di minori dimensioni.

Il settore "Gestione Elettronica Documenti" ha generato ricavi complessivi pari al 55,7% del fatturato totale. Pur in una situazione economica generale molto difficile, il settore continuerà a crescere nel secondo semestre, incrementando il fatturato rispetto all'anno precedente.

## EUROMOBILIARE FIDUCIARIA

Le commissioni attive sono in aumento a 1,3 milioni di euro rispetto a 0,9 milioni di euro rilevate al 30 settembre 2009. L'aumento delle commissioni attive riflette l'incremento della massa attribuibile principalmente all'attività di scudo fiscale che ha contribuito alla crescita significativa della massa stessa. Per quanto riguarda il totale la consistenza dei beni amministrati si evidenzia che la stessa non ha subito variazioni significative.

La chiusura 30 settembre 2010 evidenzia un utile netto di euro 213.244, in aumento rispetto a euro 57.819 registrato al 30 settembre 2009.

## CREACASA

Il Bilancio al 30 settembre 2010 evidenzia un utile netto di Euro 2,8 milioni di euro.

Il risultato economico conseguito è in netto miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, (euro 56 mila al 30 settembre 2009).

La performance positiva è frutto del migliore spread a fronte di volumi sostanzialmente in linea con gli obiettivi, della migliore performance sulle commissioni da prodotti assicurativi e del sostanziale controllo dei costi per le spese amministrative che, complessivamente, crescono in misura inferiore rispetto a quanto previsto in particolare per minori e più efficienti investimenti immobiliari (corner nelle filiali e home center).

Nei primi nove mesi del 2010 è proseguita l'attività di reclutamento volta ad aumentare la consistenza della rete di vendita, attualmente composta da 200 risorse, di cui 195 agenti in attività finanziaria e 5 dipendenti (Consulenti Credito Immobiliare).

## ANDAMENTO DEI PRINCIPALI AGGREGATI ECONOMICI

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

	9/10	9/09	var%	12/09
marginale finanziario	342,5	327,2	4,7	430,8
marginale servizi	354,7	383,9	-7,6	517,8
<b>marginale d'intermediazione</b>	<b>697,2</b>	<b>711,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>948,6</b>
spese del personale	-313,9	-318,8	-1,5	-424,6
spese amministrative	-170,4	-181,3	-6,0	-237,2
<b>costi operativi</b>	<b>-484,3</b>	<b>-500,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>-661,8</b>
<b>risultato lordo di gestione</b>	<b>212,9</b>	<b>211,0</b>	<b>0,9</b>	<b>286,8</b>
ammortamenti	-21,5	-22,2	-3,2	-29,5
risultato operativo	191,4	188,8	1,4	257,3
accantonamenti per rischi ed oneri	-1,4	2,4	-157,6	-0,4
oneri/proventi straordinari	-1,7	10,5	-116,5	14,3
rettifiche nette su crediti	-38,7	-75,2	-48,5	-108,5
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>149,6</b>	<b>126,5</b>	<b>18,3</b>	<b>162,7</b>
imposte sul reddito	-62,9	-58,9	6,8	-73,9
<b>UTILE NETTO</b>	<b>86,7</b>	<b>67,6</b>	<b>28,3</b>	<b>88,8</b>
ROE	4,8%	3,8%		5,0%
<i>marginale servizi su marginale intermediazione</i>	50,9%	54,0%		54,6%
<i>costi operativi su marginale d'intermediazione</i>	69,5%	70,3%		69,8%
tax rate	42,0%	46,6%		45,4%

#### LEGENDA:

##### Margine finanziario

- + Voce 30 Margine di interesse
- + Voce 240 Utile/perdita delle partecipazioni
- + Voce 70 Dividendi e proventi simili (per la sola quota relativa ai dividendi su partecipazioni di minoranza)
- Margine d'interesse Abaxbank e Credemvita

##### Margine servizi

- + Voce 60 Commissioni nette
- + Voce 70 Dividendi e proventi simili (per la sola quota relativa ai dividendi su azioni)
- + Voce 80 Risultato netto dell'attività di negoziazione
- + Voce 90 Risultato netto dell'attività di copertura
- + Voce 100 Utili/perdite da cessione o riacquisto
- + Voce 110 Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value
- + Voce 150 Premi netti
- + Voce 160 Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa
- + Voce 220 Altri oneri/proventi di gestione (al netto delle componenti di natura straordinaria)
- + Margine d'interesse Abaxbank e Credemvita

##### Margine di intermediazione

(Margine finanziario + Margine servizi)

##### Costi operativi

- + Voce 180 Spese amministrative

##### Risultato Lordo di Gestione

(Margine di intermediazione – Costi operativi)

##### Ammortamenti

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

##### Risultato Operativo

(Risultato Lordo di Gestione – Ammortamenti)

##### Accantonamenti netti per rischi ed oneri

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

##### Oneri/proventi straordinari

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

##### Rettifiche nette su crediti

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

##### Utile ante imposte

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

##### ROE

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

## ANALISI MARGINE FINANZIARIO

	09/10	12/09	09/09	var.
tasso medio impieghi	3,07%	3,71%	3,99%	-0,92%
tasso medio raccolta	-0,56%	-1,06%	-1,20%	0,64%
Forbice clientela	2,51%	2,65%	2,79%	-0,28%

L'ulteriore riduzione dei tassi di interesse non ha impedito il progresso della contribuzione finanziaria. Ad essa hanno anche contribuito strategie di protezione degli effetti rivenienti dalla suddetta discesa, nonché il riposizionamento di fonti di finanziamento in Credembanca a seguito della sopravvenuta scadenza di emissioni obbligazionarie istituzionali.

## ANALISI MARGINE SERVIZI

	9/10	9/09	var. %
gestione e intermediazione	163,8	121,5	34,8
servizi bancari	115,9	105,2	10,2
commissioni nette	<b>279,7</b>	<b>226,7</b>	<b>23,4</b>
margine di intermediazione Abaxbank	4,5	43,1	n.s.
trading titoli, cambi e derivati altre società	13,3	54,0	n.s.
trading titoli, cambi e derivati	<b>17,8</b>	<b>97,1</b>	<b>n.s.</b>
margine di intermediazione ramo assicurativo	15,2	16,3	-6,7
altri proventi e oneri	42,0	43,8	-4,1
<b>marginie servizi</b>	<b>354,7</b>	<b>383,9</b>	<b>-7,6</b>

In contenuta flessione è risultato il margine da servizi; incertezze e volatilità dei mercati hanno in particolare condizionato l'andamento dei proventi da trading e copertura. Un significativo recupero ha invece interessato la componente commissionale; tale profilo ha beneficiato del miglioramento sia della contribuzione dei servizi bancari sia di quella relativa alla gestione ed intermediazione.

## MARGINE D'INTERMEDIAZIONE

	9/ 10		9/ 09		variazione
	importo	inc. %	importo	inc. %	%
Credito Emiliano	594,1	80,5	557	76,5	6,7
Credem International (Lux)	18,9	2,6	15,5	2,1	21,7
Credemleasing	21,6	2,9	23	3,2	-6,2
Credemfactor	8,8	1,2	9,6	1,3	-8,6
Banca Euromobiliare	37,5	5,1	29,6	4,1	26,6
Euromobiliare A.M. SGR	16,4	2,2	13,3	1,8	23,7
Magazzini Generali delle Tagliate	2,5	0,3	2,6	0,4	-5,4
Credemtel	7,7	1,0	7,3	1	5,2
Abaxbank	4,5	0,6	44,5	6,1	-89,8
Creacasa	7,2	1,0	2,6	0,4	173,2
Credemvita	11,8	1,6	13,7	1,9	-13,5
Banca Euromobiliare (Suisse)	5,6	0,8	6,9	0,9	-18,4
Altre società	1,9	0,3	2,6	0,4	-24,7
aggregato	738,5	100,0	728,2	100	1,4
rettifiche di consolidamento	-41,4		-17,1		
<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>697,2</b>		<b>711,1</b>		<b>-2,0</b>

## COSTI OPERATIVI

	9/10		9/09		variazione
	importo	inc. %	importo	inc. %	%
Credito Emiliano	408,9	81,7	404,7	78,4	1,0
Credem International (Lux)	3,4	0,7	3,4	0,7	-0,9
Credemleasing	7,3	1,5	6,8	1,3	7,0
Credemfactor	4,6	0,9	4	0,8	13,9
Banca Euromobiliare	34,8	7,0	37,4	7,3	-6,9
Euromobiliare A.M. SGR	10,0	2,0	8,8	1,7	13,5
Magazzini Generali delle Tagliate	1,8	0,4	1,9	0,4	-6,7
Credemtel	6,0	1,2	5,5	1,1	9,5
Abaxbank	9,9	2,0	28,9	5,6	-65,7
Creacasa	2,8	0,6	2,5	0,5	13,2
Credemvita	4,8	1,0	4,4	0,9	9,0
Banca Euromobiliare (Suisse)	4,6	0,9	4,3	0,8	6,8
Altre società	1,4	0,3	2,8	0,5	-49,0
aggregato	500,3	100	515,4	100	-2,9
rettifiche di consolidamento	-15,9		-15,3		
<b>Costi operativi</b>	<b>484,3</b>		<b>500,1</b>		<b>-3,2</b>

In flessione sono risultati i costi aziendali. Generalizzate azioni di contenimento hanno in particolare inciso sulle spese amministrative; meno accentuata si è rivelata la contrazione delle spese del personale, ambito maggiormente interessato nei nove mesi in rassegna da maggiori componenti variabili connesse ai risultati aziendali. Complessivamente la riduzione dei costi operativi è stata del 3,2%.

## RISULTATO LORDO DI GESTIONE

	9/10		9/09		variazione
	importo	inc. %	importo	inc. %	%
Credito Emiliano	185,2	77,7	152,3	71,7	21,6
Credem International (Lux)	15,5	6,5	12,1	5,7	28,1
Credemleasing	14,3	6,0	16,2	7,6	-11,7
Credemfactor	4,2	1,8	5,6	2,6	-24,6
Banca Euromobiliare	2,7	1,1	-7,8	-3,7	-134,0
Euromobiliare A.M. SGR	6,5	2,7	4,5	2,1	43,5
Magazzini Generali delle Tagliate	0,7	0,3	0,7	0,3	-1,7
Credemtel	1,7	0,7	1,8	0,8	-7,8
Abaxbank	-5,4	-2,3	15,6	7,3	-134,6
Creacasa	4,4	1,8	0,1	0,1	3053,6
Credemvita	7,0	3,0	9,3	4,4	-24,2
Banca Euromobiliare (Suisse)	1,0	0,4	2,6	1,2	-60,3
Altre società	0,5	0,2	-0,2	0	-604,0
Aggregato	238,3	100	212,8	100	12,0
rettifiche di consolidamento	-25,4		-1,8		
<b>Risultato Lordo di Gestione</b>	<b>212,9</b>		<b>211,0</b>		<b>0,9</b>

In sensibile riduzione sono risultate le rettifiche che fronteggiano il rischio creditizio, anche grazie ai criteri di massimo rigore utilizzati nel 2009 nella definizione delle svalutazioni.

E' anche opportuno ricordare che, nella quantificazione della svalutazione collettiva, sono state effettuate alcune variazioni, tra le quali l'estensione all'intero comparto creditizio dell'utilizzo dei parametri di rischio desunti da modelli interni validati, o per i quali sono in corso le attività funzionali alla richiesta di validazione all'Organo di Vigilanza.

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

	I/09	II/09	III/09	IV/09	2009	I/10	II/10	III/10	9/2010
margine finanziario	119,4	94,9	112,9	103,6	430,8	109,4	121,5	111,6	342,5
margine servizi	102,9	131,4	149,6	133,9	517,8	120,5	109,6	124,6	354,7
<b> margine d'intermediazione</b>	<b>222,3</b>	<b>226,3</b>	<b>262,5</b>	<b>237,5</b>	<b>948,6</b>	<b>229,9</b>	<b>231,1</b>	<b>236,2</b>	<b>697,2</b>
spese del personale	-103,2	-103,2	-112,4	-105,8	-424,6	-101,8	-106,0	-106,1	-313,9
spese amministrative	-61,8	-60	-59,5	-55,9	-237,2	-57,1	-55,6	-57,7	-170,4
<b> costi operativi</b>	<b>-165,0</b>	<b>-163,2</b>	<b>-171,9</b>	<b>-161,7</b>	<b>-661,8</b>	<b>-158,9</b>	<b>-161,6</b>	<b>-163,8</b>	<b>-484,3</b>
<b> RISULTATO LORDO DI GESTIONE</b>	<b>57,3</b>	<b>63,1</b>	<b>90,6</b>	<b>75,8</b>	<b>286,8</b>	<b>71,0</b>	<b>69,5</b>	<b>72,4</b>	<b>212,9</b>
ammortamenti	-7,1	-7,2	-7,9	-7,3	-29,5	-6,8	-7,1	-7,6	-21,5
risultato operativo	50,2	55,9	82,7	68,5	257,3	64,2	62,4	64,8	191,4
accantonamenti per rischi ed oneri	-1,4	-6,4	10,2	-2,8	-0,4	-0,4	-0,9	-0,1	-1,4
oneri/proventi straordinari	0,6	8,6	1,3	3,8	14,3	-0,7	-1,0	0,0	-1,7
rettifiche nette su crediti	-25,9	-35,0	-14,3	-33,3	-108,5	-25,4	-3,8	-9,5	-38,7
UTILE ANTE IMPOSTE	23,5	23,1	79,9	36,2	162,7	37,7	56,7	55,2	149,6
imposte sul reddito	-8,0	-14,2	-36,7	-15	-73,9	-17,6	-23,4	-21,9	-62,9
<b> UTILE NETTO</b>	<b>15,5</b>	<b>8,9</b>	<b>43,2</b>	<b>21,2</b>	<b>88,8</b>	<b>20,1</b>	<b>33,3</b>	<b>33,3</b>	<b>86,7</b>

## UTILE D'ESERCIZIO

	9/ 2010				9/ 2009				
	utile	rettif.	apporto all'utile consol.	inc. %	utile	rettif.	apporto all'utile consol.	inc. %	var. %
Credito Emiliano	84,4	-29,0	55,4	63,9	31,9	-3,3	28,6	42,3	93,7
Credem International (LUX)	14,3	-0,3	14,0	16,1	11,4	-0,4	11,0	16,3	27,3
Credemleasing	5,9	-	5,9	6,8	7,8	-	7,8	11,5	-24,4
Credemfactor	1,9	-	1,9	2,2	2,3	-	2,3	3,4	-17,4
Banca Euromobiliare	1,1	-	1,1	1,3	-6,0	0,3	-5,7	-8,4	119,3
Euromobiliare A.M. SGR	4,0	-	4,0	4,6	3,0	-	3,0	4,4	33,3
CredemVita	3,8	-	3,8	4,4	6,2	-	6,2	9,2	-38,7
CredemAssicurazioni	0,6	-	0,6	0,7	-1,0	-	-1,0	-1,5	160,0
Creacasa	2,4	-	2,4	2,8	0,1	-	0,1	0,1	n.s.
Abaxbank	-4,4	-	-4,4	-5,1	13,7	-	13,7	20,3	-132,1
Banca Euromobiliare (Suisse)	0,6	-	0,6	0,7	1,9	-	1,9	2,8	-68,4
Altre	1,8	-0,4	1,4	1,6	1,1	-1,4	-0,3	-0,4	566,7
<b>consolidato</b>	<b>116,4</b>	<b>-29,7</b>	<b>86,7</b>	<b>100,0</b>	<b>72,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>67,6</b>	<b>100,0</b>	<b>28,3</b>

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

	Patrimonio	di cui: utile
Saldi al 30 settembre 2010 come da bilancio individuale di Credembanca	1.626.971	84.416
Eccedenze rispetto ai valori di carico:		
• società consolidate integralmente	188.464	29.361
• società valutate con il metodo del patrimonio netto	-2.895	639
Dividendi incassati nell'esercizio	-	-30.535
Avviamenti	9.285	-
Eliminazione utili infragruppo e altre rettifiche	19.693	2.828
<b>Saldi al 30 settembre 2010 come da bilancio consolidato</b>	<b>1.841.518</b>	<b>86.709</b>

## PATRIMONIO E RISCHI

	9/2010	12/2009	12/2008
<b>Patrimonio di Vigilanza</b>	<b>1.914,7</b>	<b>1.941,4</b>	<b>1.795,5</b>
<i>di cui patrimonio di base</i>	<i>1.456,4</i>	<i>1.413,4</i>	<i>1.342,3</i>
<b>Assorbimento patrimoniale relativo ai rischi:</b>			
. di credito	1.112,3	1.123,3	1.196,9
. operativi	121,5	121,5	120,8
. di mercato	63,1	110,2	176,7
. altri elementi del calcolo	26,6	45,3	-
<b>Requisito patrimoniale complessivo</b>	<b>1.323,5</b>	<b>1.400,3</b>	<b>1.494,4</b>
<b>Eccedenza patrimoniale</b>	<b>591,2</b>	<b>541,1</b>	<b>301,1</b>
<b>Tier 1 capital ratio</b>	<b>8,80%</b>	<b>8,07%</b>	<b>7,18%</b>
<b>Total capital ratio (minimo 8%)</b>	<b>11,57%</b>	<b>11,09%</b>	<b>9,62%</b>

Conformemente alle disposizioni della Circolare Banca d'Italia n. 263/2006, ai fini del calcolo dei coefficienti prudenziali gli elementi in deduzione dal patrimonio di vigilanza sono stati portati separatamente e in egual misura a rettifica del Tier 1 e Tier 2, mentre gli acquisti delle partecipazioni in assicurazioni, avvenuti prima del 20 luglio 2006, continuano ad essere dedotti dal totale.

A seguito del provvedimento della Banca d'Italia del 18 maggio 2010, che ha modificato il trattamento prudenziale dei titoli di debito dei Paesi dell'Unione Europea ai fini del calcolo del patrimonio di vigilanza delle banche e dei gruppi bancari italiani, il gruppo Credito Emiliano ha deliberato di esercitare l'opzione a) del medesimo provvedimento, neutralizzando sia le plus sia le minus relative, rilevate nelle riserve da valutazione successivamente al 31 dicembre 2009.

La scelta di tale opzione è stata applicata al calcolo del patrimonio di vigilanza dal 30 giugno 2010 e:

- estesa a tutti i titoli della specie detenuti nel predetto portafoglio;
- applicata in modo omogeneo da tutte le componenti del gruppo bancario;
- mantenuta costante nel tempo.

Il requisito patrimoniale complessivo è di 1.323,5 milioni di euro, a fronte di un Patrimonio di Vigilanza di 1.914,7 milioni di euro evidenziando un margine disponibile di 591,2 milioni di euro, pari a circa il 30,9% del PAV.

Rispetto alla situazione di Dicembre 2009 è da rilevare un incremento del margine disponibile di 50,1 milioni di euro, dovuto alle seguenti dinamiche:

- riduzione del Requisito Patrimoniale per 76,8 milioni di euro;
- riduzione del Patrimonio di Vigilanza per 26,7 milioni di euro.

In particolare la variazione del Requisito Patrimoniale (76,8 milioni di euro) è riconducibile a:

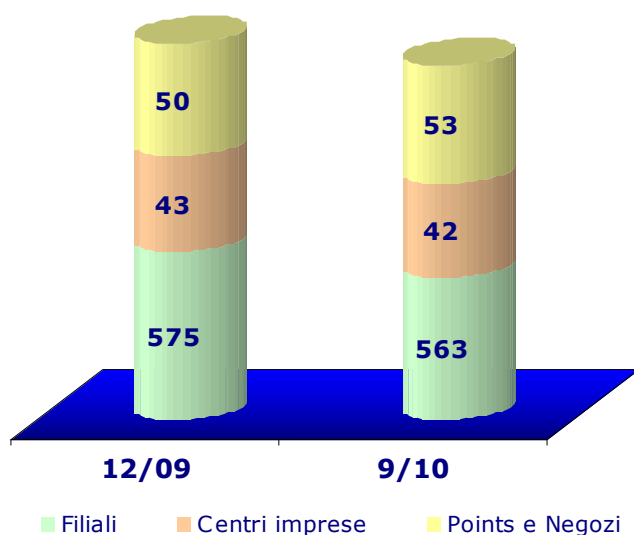
- riduzione del rischio di credito e degli altri requisiti (11,0 milioni di euro);
- riduzione del rischio di mercato (47,1 milioni di euro);
- riduzione degli altri elementi del calcolo (18,7 milioni di euro).

I dati al 30 settembre 2010 sono stati calcolati con le norme regolamentari Basilea 2. Le indicazioni sui coefficienti patrimoniali, effettuate sulla base della metodologia FIRB di Basilea 2 (metodologia interna di base – FIRB), evidenziano un Core Tier 1 ed un Total Capital ratio rispettivamente pari al 8,80% e al 11,57%.

## L'ORGANIZZAZIONE TERRITORIALE E I DIPENDENTI

	9/2010	12/2009	12/2008
Credem	4.999	5.064	5.204
Banca Euromobiliare	225	237	254
Abaxbank	41	52	148
Altre società	390	387	387
<b>TOTALE DIPENDENTI</b>	<b>5.655</b>	<b>5.740</b>	<b>5.993</b>
- Credembanca	576	647	640
- Banca Euromobiliare	353	359	362
<b>TOTALE PROMOTORI FINANZIARI</b>	<b>929</b>	<b>1.006</b>	<b>1.002</b>
Credembanca	543	551	562
Banca Euromobiliare	19	23	27
Banca Euromobiliare (Suisse)	1	1	1
<b>TOTALE FILIALI</b>	<b>563</b>	<b>575</b>	<b>590</b>
Centri imprese	42	43	44
Credempoint	34	33	36
Negozi finanziari Banca Euromobiliare	19	17	22

### CANALI DISTRIBUTIVI





# DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI



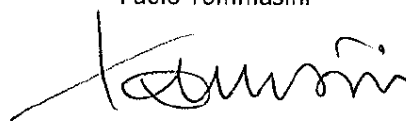
## **DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

Il sottoscritto Paolo Tommasini, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Credito Emiliano SpA, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del D.Lgs. 58/98 (Testo Unico della Finanza), che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di Gestione al 30 settembre 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Reggio Emilia, 11 novembre 2010

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Paolo Tommasini

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Tommasini', with a long horizontal stroke extending to the left.



# ALLEGATI



# PROSPETTI CONTABILI INDIVIDUALI



STATO  
PATRIMONIALE  
CONTO  
ECONOMICO

## Stato patrimoniale

(in euro)

	Voci dell'attivo	30/09/2010	31/12/2009
10.	Cassa e disponibilità liquide	108.233.353	138.209.270
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	375.725.121	511.758.816
30.	Attività finanziarie valutate al fair value	50.362.056	79.461.367
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.967.180.010	2.127.962.332
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	601.027.158	-
60.	Crediti verso banche	2.385.033.554	3.711.392.532
70.	Crediti verso clientela	16.847.236.023	15.766.264.191
80.	Derivati di copertura	73.988.553	15.417.160
90.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	85.764.503	37.917.056
100.	Partecipazioni	450.659.244	444.367.246
110.	Attività materiali	248.491.293	254.285.496
120.	Attività immateriali	288.279.585	289.788.922
	- di cui: avviamento	240.060.423	240.060.423
130.	Attività fiscali	113.891.121	105.913.966
	a) correnti	13.252.646	27.484.970
	b) anticipate	100.638.475	78.428.996
150.	Altre attività	484.790.655	442.934.976
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>26.080.662.229</b>	<b>23.925.673.330</b>

## Stato patrimoniale

(in euro)

	Voci del passivo e del patrimonio netto	30/09/2010	31/12/2009
10.	Debiti verso banche	6.736.546.937	2.641.161.321
20.	Debiti verso clientela	11.556.510.508	10.829.449.085
30.	Titoli in circolazione	4.021.118.685	7.232.868.604
40.	Passività finanziarie di negoziazione	249.549.166	222.480.846
50.	Passività finanziarie valutate al fair value	364.238.890	380.510.037
60.	Derivati di copertura	259.163.460	162.752.740
70.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	37.895.356	1.237.267
80.	Passività fiscali	56.718.736	68.488.147
	a) correnti	20.627.958	35.820.268
	b) differite	36.090.778	32.667.879
100.	Altre passività	1.038.446.381	619.952.876
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	82.840.447	84.857.113
120.	Fondi per rischi e oneri:	50.662.568	66.879.874
	a) quiescenza e obblighi simili	1.904.035	1.904.035
	b) altri fondi	48.758.533	64.975.839
130.	Riserve da valutazione	-74.354.000	-28.459.815
160.	Riserve	1.001.464.893	989.739.771
170.	Sovrapprezzi di emissione	283.052.330	283.052.330
180.	Capitale	332.392.107	332.392.107
200.	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	84.415.765	38.311.027
	<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>26.080.662.229</b>	<b>23.925.673.330</b>

## Conto economico

(in euro)

	Voci	30/09/2010	30/09/2009
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	492.048.517	767.068.541
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(186.314.262)	(356.258.235)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>305.734.255</b>	<b>410.810.306</b>
40.	Commissioni attive	241.133.701	200.309.024
50.	Commissioni passive	(36.890.175)	(29.111.262)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>204.243.526</b>	<b>171.197.762</b>
70.	Dividendi e proventi simili	30.440.950	2.574.816
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	2.677.746	(105.090.133)
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(1.028.208)	7.421
100.	Utile (perdite) da cessione o riacquisto di:	8.244.933	39.316.875
	a) crediti	(1)	-
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	8.425.782	38.709.148
	d) passività finanziarie	(180.848)	607.727
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	1.409.879	(726.917)
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>551.723.081</b>	<b>518.090.130</b>
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(33.409.755)	(69.626.765)
	a) crediti	(33.762.367)	(69.511.905)
	d) altre operazioni finanziarie	352.612	(114.860)
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>518.313.326</b>	<b>448.463.365</b>
150.	Spese amministrative:	(408.906.057)	(404.713.613)
	a) spese per il personale	(265.930.257)	(257.382.838)
	b) altre spese amministrative	(142.975.800)	(147.330.775)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(1.350.714)	3.289.016
170.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(9.583.779)	(9.654.956)
180.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(6.726.756)	(7.164.777)
190.	Altri oneri/proventi di gestione	40.702.183	38.080.537
<b>200.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(385.865.123)</b>	<b>(380.163.793)</b>
210.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	(400.000)
240.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(315)	150.418
<b>250.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>132.447.888</b>	<b>68.049.990</b>
260.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(48.032.123)	(36.102.806)
<b>270.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>84.415.765</b>	<b>31.947.184</b>
<b>290.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>84.415.765</b>	<b>31.947.184</b>

## Prospetto della redditività complessiva

(in euro)

	Voci	30/09/2010	30/09/2009
<b>10.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>84.415.765</b>	<b>31.947.184</b>
	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>		
20.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	(15.739.822)	(6.021.816)
30.	Attività materiali	-	-
40.	Attività immateriali	-	-
50.	Copertura di investimenti esteri	-	-
60.	Copertura dei flussi finanziari	(29.762.261)	(13.824.763)
70.	Differenze di cambio	-	-
80.	Attività non correnti in via di dismissione	-	-
90.	Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(392.102)	4.074.654
100.	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
<b>110.</b>	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(45.894.185)</b>	<b>(15.771.925)</b>
<b>120.</b>	<b>Redditività complessiva (Voce 10+110)</b>	<b>38.521.580</b>	<b>(15.771.925)</b>

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

	Esistenze al 31/12/2009	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2010	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto quota gruppo 30/09/2010	
						Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							Redditività complessiva esercizio 2010
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options		
Capitale	332.392.107	-	332.392.107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>332.392.107</b>
a) azioni ordinarie	332.392.107	-	332.392.107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>332.392.107</b>
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	283.052.330	-	283.052.330	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>283.052.330</b>
Riserve	989.739.771	-	989.739.771	11.719.658	-	-	-	-	-	-	5.464	-	-	<b>1.001.464.893</b>
a) di utili	987.050.520	-	987.050.520	11.719.658	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>998.770.178</b>
b) altre	2.689.251	-	2.689.251	-	-	-	-	-	-	-	5.464	-	-	<b>2.694.715</b>
Riserve da valutazione	-28.459.815	-	-28.459.815	-	-	-	-	-	-	-	-	-45.894.185	-	<b>-74.354.000</b>
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) di esercizio	38.311.027	-	38.311.027	-11.719.658	-26.591.369	-	-	-	-	-	-	84.415.765	-	<b>84.415.765</b>
Patrimonio netto	1.615.035.420	-	1.615.035.420	-	-26.591.369	-	-	-	-	-	5.464	38.521.580	-	<b>1.626.971.095</b>

