

GRUPPO

**CREDEM**

# Risultati di Gruppo - Secondo Trimestre 2011

## Conference Call

Adolfo Bizzocchi

30 Agosto 2011

# Highlights del secondo trimestre 2011

---

- Significativo miglioramento del **Margine di Intermediazione** (+6,1% t/t) sostenuto dalla **positiva evoluzione**:
  - del **Margine Finanziario** (+5,4% t/t)
  - delle **Commissioni Nette** (+6,8% t/t), pur in presenza di un'ulteriore accelerazione nell'emissioni di obbligazioni sulla clientela Retail
- **Riduzione dei costi operativi** (-1,2% t/t) considerando anche un aggravio "one-off" dei costi del personale di circa €2 milioni dovuto ad accordi per l'uscita di circa 20 risorse dal gruppo (al netto di questo contributo "one-off" l'evoluzione dei costi operativi sarebbe pari a -2,4% t/t)
- **Costo del credito normalizzato\*** a **28 bps su base annua** in **continua contrazione** rispetto ai 34 bps del 2010 e ai 31 del primo trimestre
- **Utile Netto in calo del 24,2% t/t** a causa dell'impatto negativo di €18,9 milioni (-€44 milioni di oneri straordinari, -€12,6 milioni di imposte e -€1,9 milioni di interessi) legato alla **chiusura del contenzioso con l'Agenzia delle Entrate**. Al netto di tale effetto **l'Utile Netto sarebbe pari a €42,8 milioni** in crescita del 28,1% sul dato normalizzato del I Trim. 11)
- **Emesse nel I Sem. 2011 nuove obbligazioni per oltre €1,3 miliardi**, pari a circa 2 volte le scadenze di obbligazioni Istituzionali e Retail di tutto il 2011
- **Core Tier 1 all'8,8%**

\* Al netto dei contributi positivi non ricorrenti registrati nel primo trimestre

# Conto Economico

Milioni di Euro	I Tr. 11	II Tr. 11	% t/t	II Tr. 11 Nor.*	I Sem. 10	I Sem. 11	% a/a
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>236,0</b>	<b>250,4</b>	<b>6,1</b>	<b>253,2</b>	<b>461,0</b>	<b>486,4</b>	<b>5,5</b>
Costi Operativi	-165,0	-163,1	-1,2	-163,1	-320,5	-328,1	2,4
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>71,0</b>	<b>87,3</b>	<b>23,0</b>	<b>90,1</b>	<b>140,5</b>	<b>158,3</b>	<b>12,7</b>
Ammortamenti	-7,2	-7,4	2,8	-7,4	-13,9	-14,6	5,0
<b>Risultato Operativo</b>	<b>63,8</b>	<b>79,8</b>	<b>25,2</b>	<b>82,7</b>	<b>126,6</b>	<b>143,7</b>	<b>13,5</b>
Rettifiche di valore su crediti	-6,8	-12,5	83,8	-12,5	-29,2	-19,3	-33,9
Accantonamenti per Rischi e Oneri	-2,2	4,7	n.a.	2,4	-1,3	2,5	n.a.
Oneri/ Proventi straordinari	-1,1	-5,1	n.a.	-0,7	-1,7	-6,2	n.a.
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>53,7</b>	<b>67,0</b>	<b>24,8</b>	<b>71,9</b>	<b>94,4</b>	<b>120,7</b>	<b>27,9</b>
Imposte/ Utile di terzi	-23,1	-43,8	89,6	-29,1	-41,0	-66,9	63,2
<b>Utile Netto</b>	<b>30,6</b>	<b>23,2</b>	<b>-24,2</b>	<b>42,8</b>	<b>53,4</b>	<b>53,8</b>	<b>0,7</b>

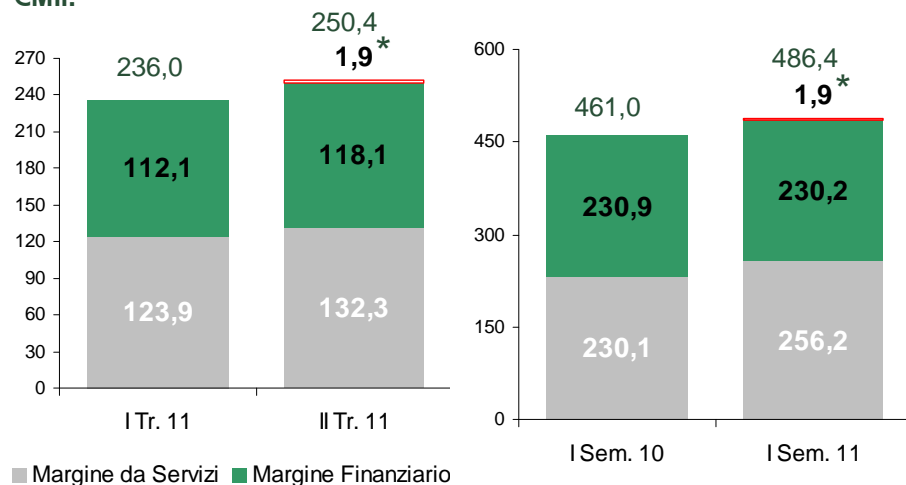
- Tutti gli aggregati del Conto Economico mostrano una dinamica estremamente positiva, penalizzata esclusivamente dalla definizione e regolazione del contenzioso con l'Agenzia delle Entrate. Il dato del II Trimestre 2011 è stato inoltre influenzato dall'adeguamento dell'IRAP dell'intero semestre per € 3,5 milioni (€ 1,7 milioni riferiti al trimestre precedente)
- Il miglioramento dei trend operativi sono evidenti nella forte crescita dell'Utile Ante Imposte, sia rispetto a Marzo 2011, sia rispetto all'anno precedente (+24,8% t/t; + 27,9% I Sem. 2011 vs. I Sem. 2010)

\* Al netto dell'effetto legato alla chiusura della transazione con l'Agenzia delle Entrate

# Ricavi e Costi

## Margine di Intermediazione

€Mil.



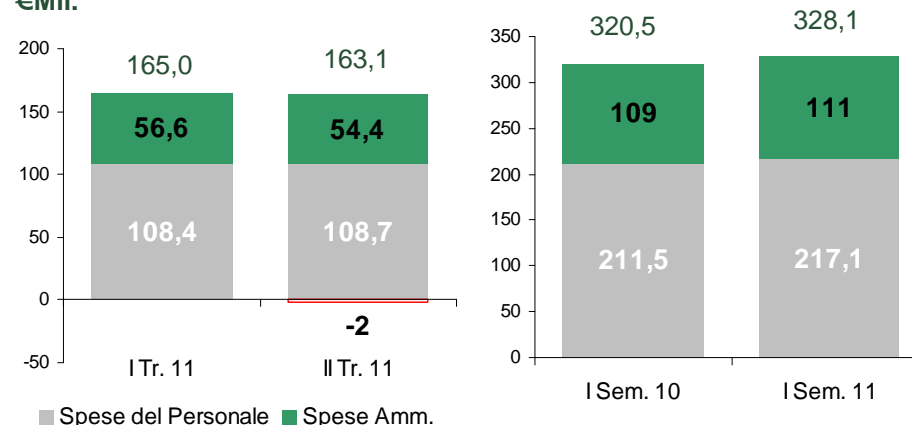
- **Costi Operativi in calo** di oltre l'1% nel trimestre, nonostante l'impatto negativo di €2 milioni legati a "one-off" per l'incentivazione all'esodo di circa 20 risorse (-2,4% t/t al netto di costi "one-off")
- **Positiva evoluzione dei costi amministrativi in calo** di circa il 4% t/t

\* Impatto negativo, sul Margine Finanziario, legato al pagamento dell'accordo con l'Agenzia delle Entrate. Al netto di tale impatto il Margine Finanziario del II Trimestre sarebbe stato pari a € 120 Milioni

- **Significativo sviluppo** sia del Margine Finanziario (+5,4% t/t; +7,0% t/t al netto dell'accordo fiscale) che del Margine da Servizi (+6,9% t/t)
- Il **Margine Finanziario** ha beneficiato di un **miglioramento dei capitali medi e degli spread**, grazie ad un miglioramento del mix degli impieghi a favore delle SME's (riducendo il Large Corporate)
- Il **Margine da Servizi** è stato positivamente influenzato sia dalla **crescita delle commissioni nette** (+6,8% t/t), sia dal miglioramento della componente assicurativa (+€4,3 milioni t/t)

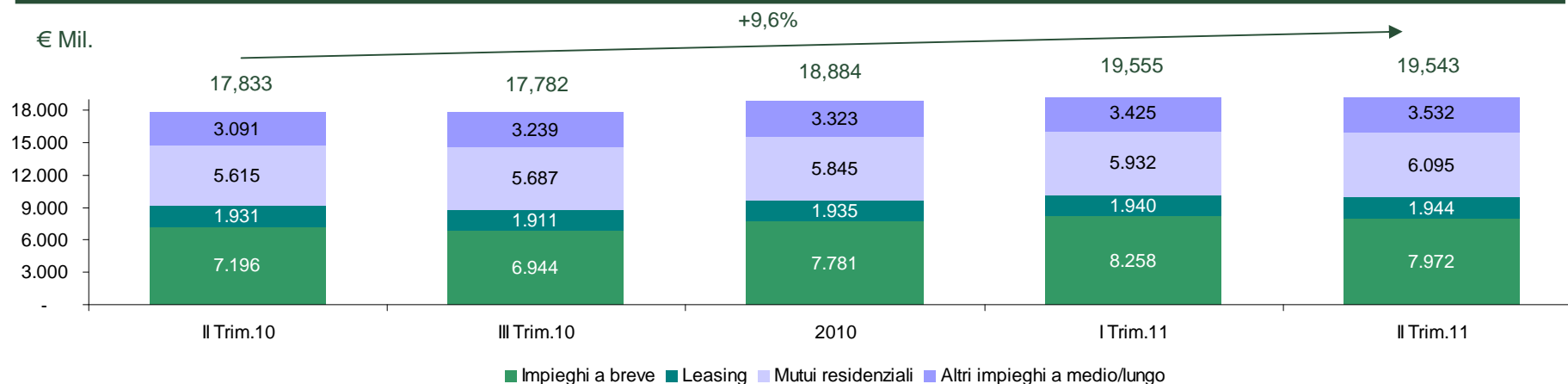
## Costi Operativi

€Mil.



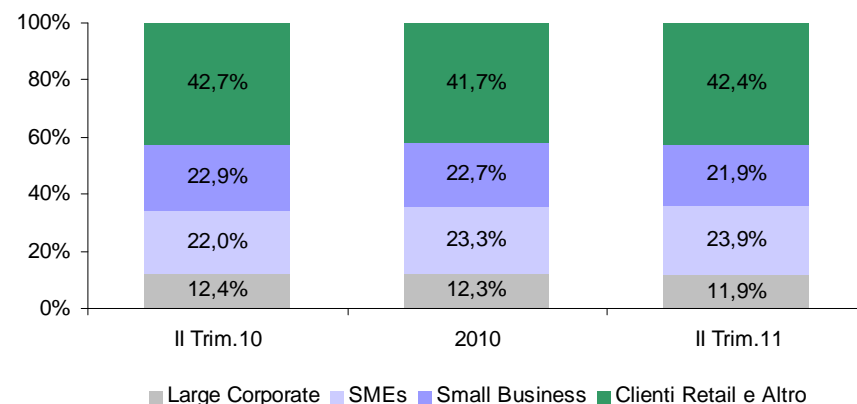
# Impieghi

## Evoluzione degli Impieghi



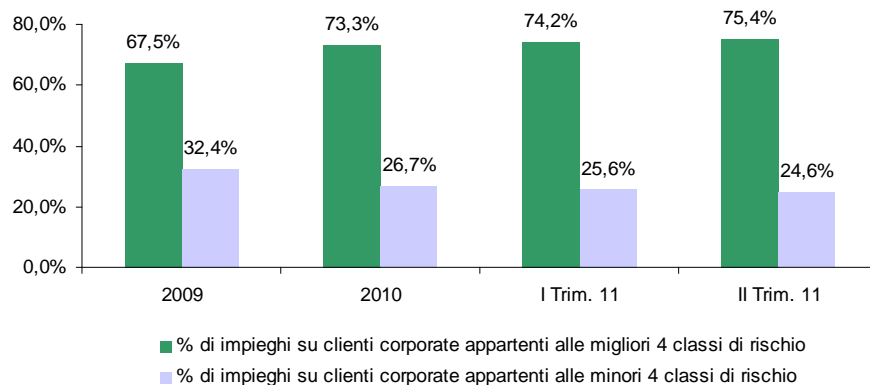
- Gli **impieghi**, dopo la forte accelerazione del I Trim. 2011, rimangono stabili, come aggregato, nel secondo trimestre ma **in significativa crescita sull'anno (+9,6% a/a; +3,5% vs. 2010)**
- Pur a fronte di una sostanziale stabilità in valore assoluto, il **mix dei volumi si modifica sensibilmente con la contrazione del Large Corporate a favore delle SME's**

## Composizione degli impieghi per tipologia clienti



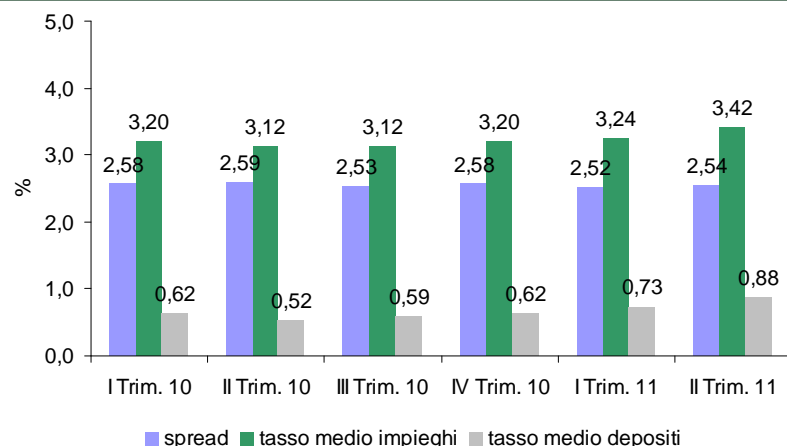
# Spread e Qualità degli impieghi

## Qualità degli impieghi alla clientela Corporate (Credem SpA dati gestionali)

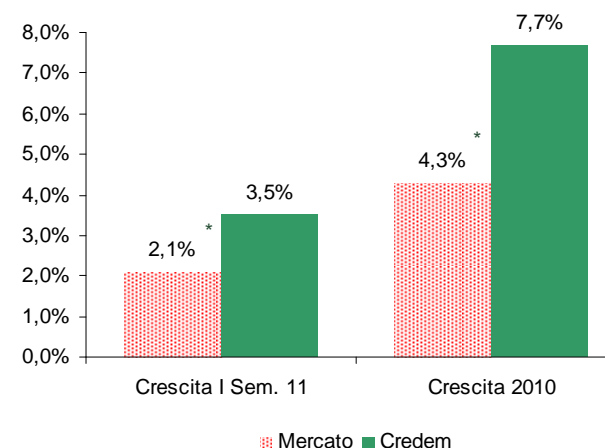


- Il cambiamento di mix dei volumi non ha penalizzato la **qualità del portafoglio crediti che è ulteriormente migliorata nel trimestre**, ma ha favorito un **miglioramento del tasso medio degli impieghi e, conseguentemente, dello spread medio**
- Lo **sviluppo dei volumi** rimane significativamente **superiore alle medie del sistema**, confermando l'obiettivo di crescita delle quote di mercato

## Spread con la clientela (Credem SpA dati gestionali)



## Crescita degli impieghi rispetto al mercato



\* Fonte: Dati Banca d'Italia sul totale impieghi in Italia a Società non Finanziarie, Altre Istituzioni Finanziarie, Famiglie Produttive, Famiglie Consumatrici, Amministrazione Centrale, Enti Locali ed Enti di Previdenza, al netto degli effetti della discontinuità introdotta in merito alla valorizzazione delle cartolarizzazioni

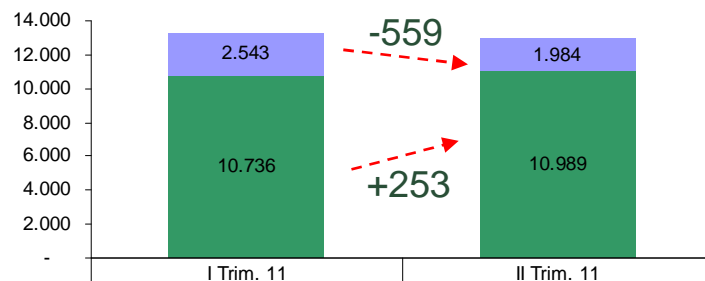
# Depositi

Milioni di Euro	2007	2008	2009	2010	I Tr.11	II Tr.11
Depositi a vista	9.520	10.444	11.443	11.604	12.062	11.131
Depositi a tempo	1.785	3.275	2.637	1.064	805	737
PCT	735	2.216	158	62	58	63
<b>Depositi e PCT</b>	<b>12.040</b>	<b>15.935</b>	<b>14.238</b>	<b>12.730</b>	<b>12.925</b>	<b>11.931</b>
<b>Obbligazioni</b>	<b>5.225</b>	<b>4.853</b>	<b>3.848</b>	<b>3.520</b>	<b>3.812</b>	<b>4.383</b>
-Istituzionali	3.900	3.490	2.340	1.620	1.608	1.698
-Retail	1.325	1.363	1.508	1.900	2.204	2.685
<b>Totale depositi e oblig. retail</b>	<b>13.365</b>	<b>17.293</b>	<b>15.746</b>	<b>14.630</b>	<b>15.129</b>	<b>14.616</b>

- In ulteriore **crescita**, nel trimestre, lo **stock delle obbligazioni**: le emissioni, a Giugno, hanno coperto interamente le scadenze 2011 evidenziando la velocità e la capacità di collocamento del gruppo e migliorando, al contempo, la stabilità della raccolta
- Il **calo della raccolta** complessiva della clientela è **legato unicamente** alla scelta di **non rinnovare alcuni depositi a breve sul Large Corporate** economicamente non convenienti

## Raccolta Diretta clienti Retail e Corporate (Credem SpA dati gestionali)

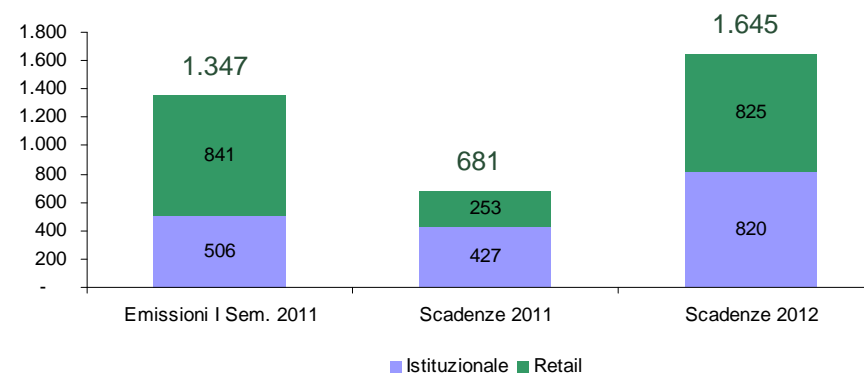
€ Mil.



■ Racc. Diretta Corporate	2.543	1.984
■ Racc. Diretta Retail & SB	10.736	10.989

## Obbligazioni emesse nel I Sem. 2011 e scadenze 2011/2012 (dati alla fine del 2010)

€ Mil.

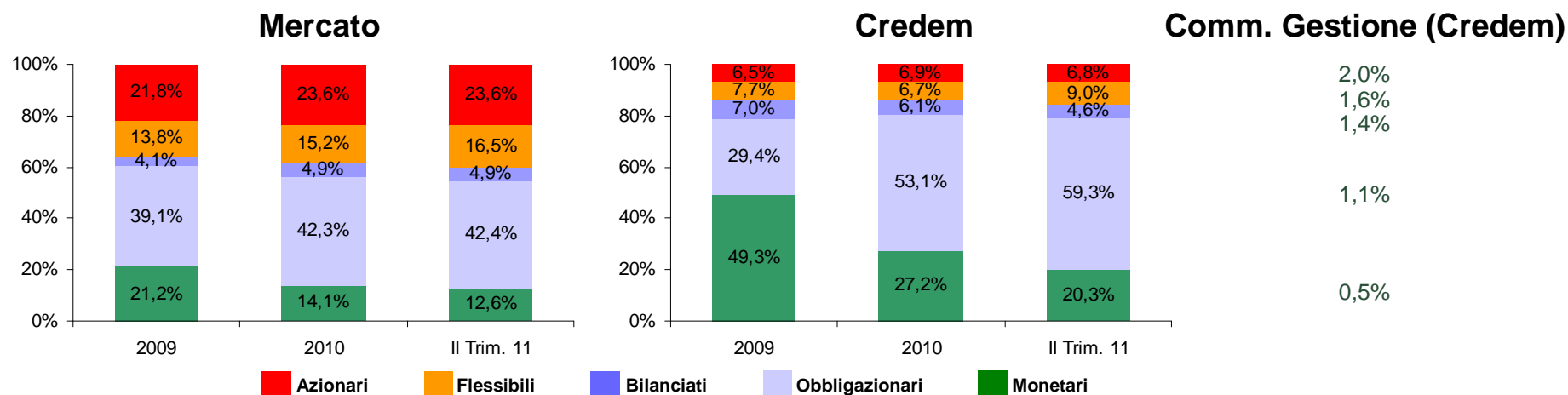


# Raccolta Gestita

Milioni di Euro	2008	2009	2010	I Tr.11	II Tr.11
<b>Riserve Assicurative</b>	<b>1.794</b>	<b>2.312</b>	<b>2.448</b>	<b>2.456</b>	<b>2.433</b>
Gestioni Patrimoniali	3.519	4.301	4.978	4.816	4.640
Fondi Comuni	3.666	3.910	3.998	3.734	3.618
SICAVs	3.214	5.122	4.898	4.975	4.921
Altro	1.077	1.718	3.015	3.319	3.492
<b>Raccolta Gestita</b>	<b>11.476</b>	<b>15.051</b>	<b>16.889</b>	<b>16.844</b>	<b>16.671</b>

- La **Raccolta Gestita** è **sostanzialmente stabile**, nonostante il significativo livello di collocamenti di obbligazioni Retail sulla clientela
- L'attuale **asset mix**, **meno spostato verso prodotti "rischiosi"** rispetto al mercato,
  - consentirà di mitigare, nel prossimo trimestre, l'impatto negativo dell'effetto mercato sulle masse, consolidando la relazione di fiducia con la clientela
  - mostra gli ulteriori margini di miglioramento del gruppo, a livello commissionale

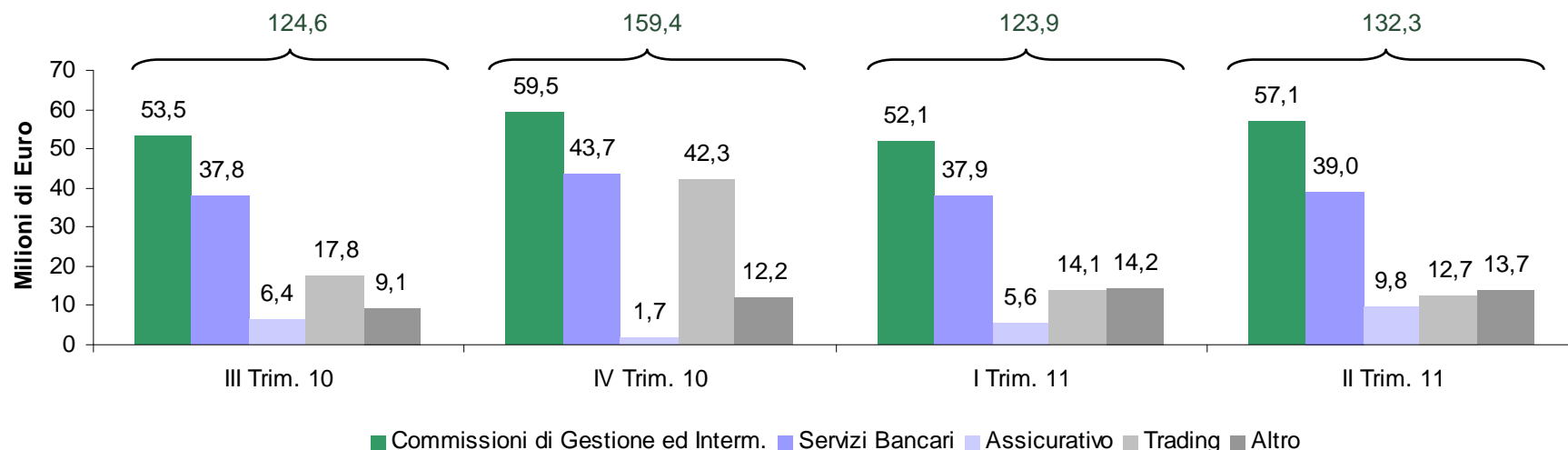
## Asset Mix dei Fondi Comuni e SICAVs



Fonte: Assogestioni

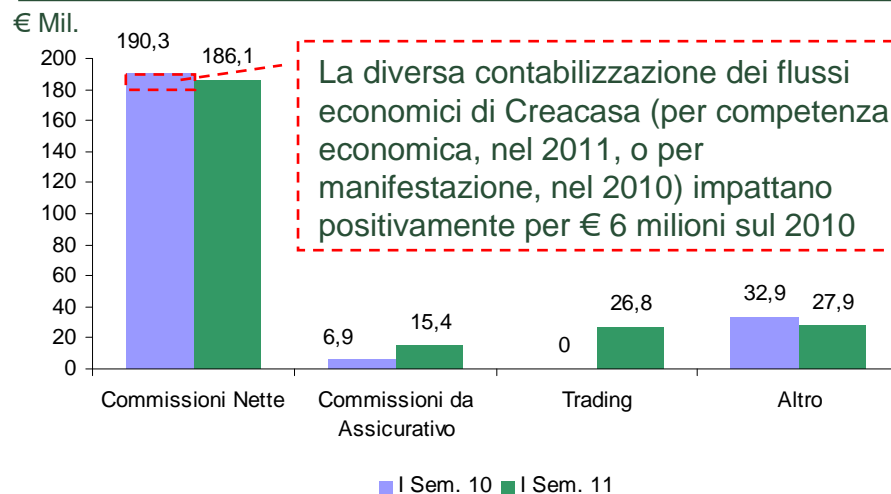
# Margine da Servizi

## Evoluzione del Margine da Servizi



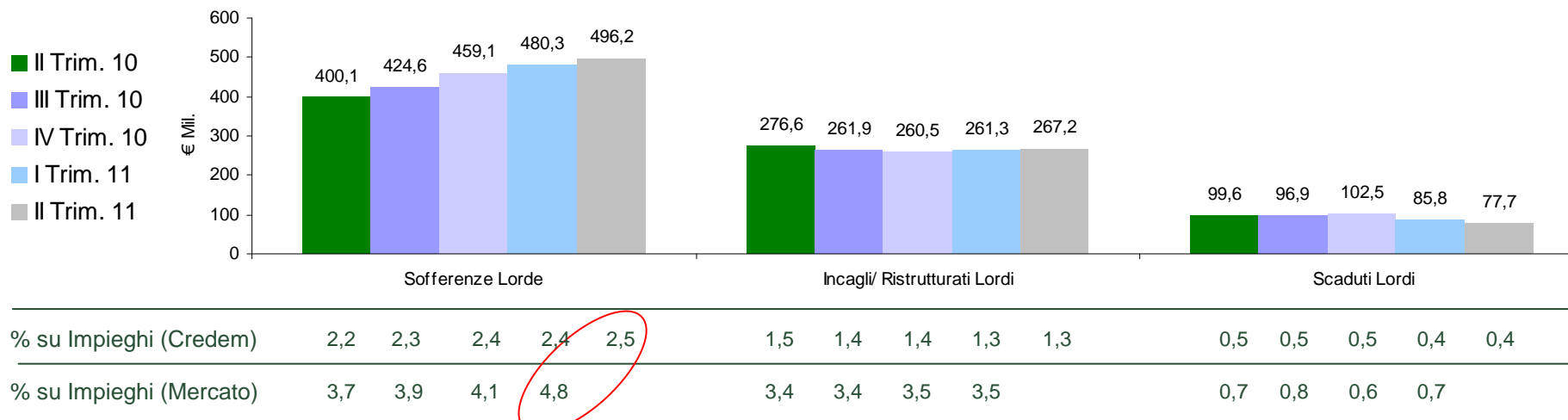
- L'ultimo trimestre presenta un **trend positivo di tutte le componenti "ricorrenti" del Margine da Servizi**, ed in particolare delle Commissioni di Gestione ed Intermediazione
- Confrontando il primo semestre del 2011 con l'anno precedente, al netto degli effetti di differenti metodologie di contabilizzazione dei flussi finanziari, tutti gli aggregati sono in crescita. La contrazione dell'aggregato "Altro" è da attribuire principalmente all'incorporazione di Abaxbank e ad una diversa contabilizzazione di alcuni ricavi

## Margine da Servizi (I Sem. 2010 vs. I Sem. 2011)



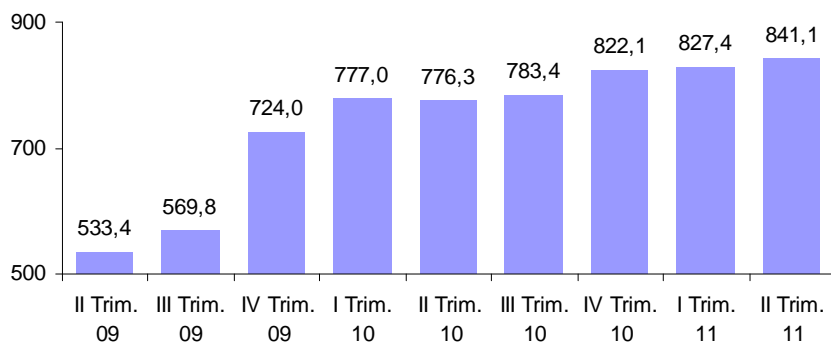
# Qualità del Credito (1/2)

## Crediti Problematici Lordi



## Totale Crediti Problematici Lordi

€ Mil.

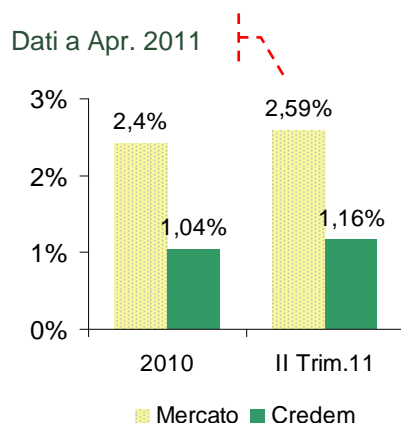


- Continua il trend di rallentamento nella generazione di nuovi crediti problematici: l'incremento delle sofferenze lorde del II Trim. 2011 (+€15,9 milioni) è stato il più basso nel corso degli ultimi 12 mesi e circa la metà della media degli ultimi due anni e mezzo
- Anche a livello di Totale Crediti Problematici Lordi è evidente la progressiva stabilizzazione dei volumi

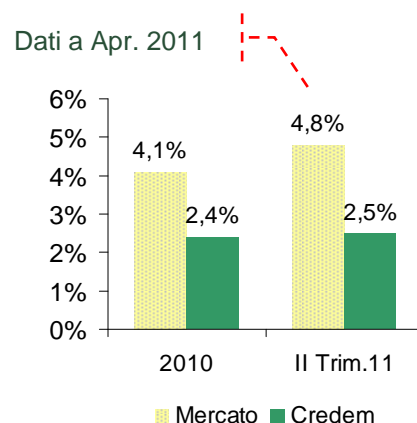
# Qualità del Credito (2/2)

## Incidenza delle Sofferenze

### % Sofferenze Nette

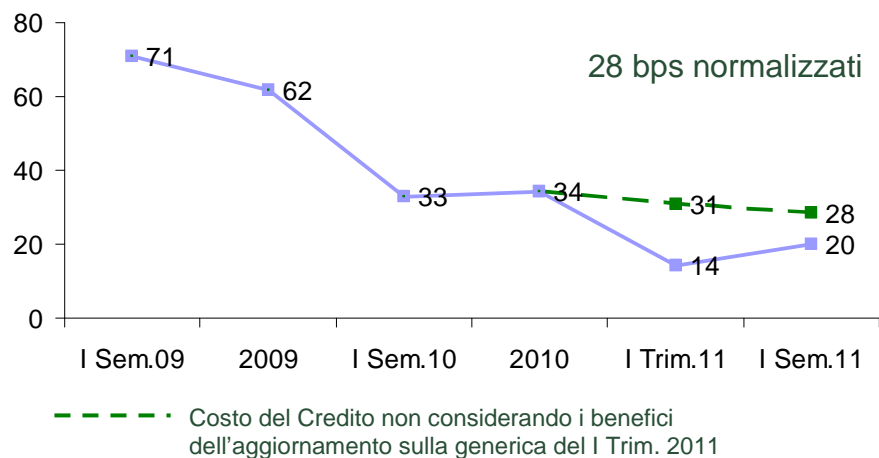


### % Sofferenze Lorde



- L'elevata qualità del credito, in confronto con il sistema, si conferma anche nel 2Q11: l'incidenza delle sofferenze nette sul totale impieghi per il sistema rimane ad un valore superiore al doppio rispetto a quello Credem, mentre a livello di sofferenze lorde il divario si allarga ulteriormente rispetto alla fine del 2010
- La copertura delle sofferenze si assesta al 54,4%, rispetto al 56,6% del trimestre precedente

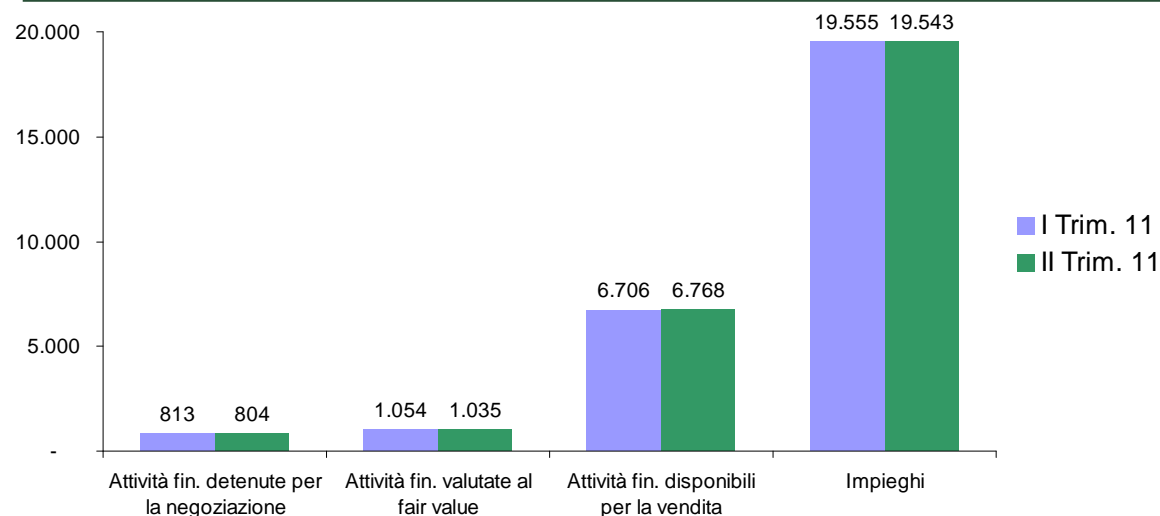
## Costo del Credito (bps)



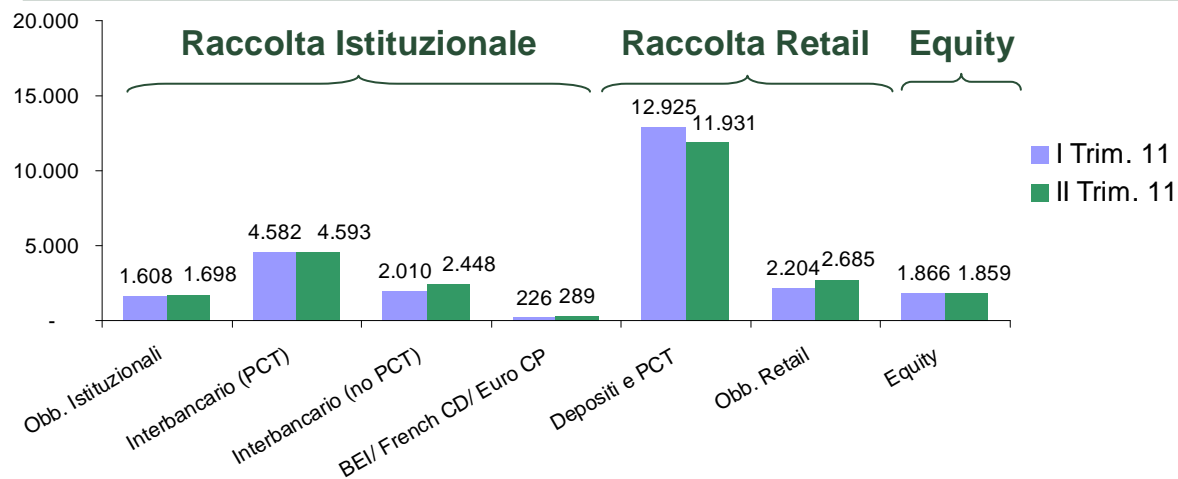
- Continua il trend di miglioramento del costo del credito che si assesta a 20 bps su base annua, rispetto ai 14 bps del I Trim. 2011 e ai 34 bps del 2010
- Non considerando le componenti "one-off" che hanno influenzato positivamente il dato del primo trimestre dell'anno, il costo del credito a Giugno 2011 risulta essere di 28 bps in miglioramento anche rispetto al dato del I Trim. 2011 (31 bps)

# Attività e Passività (1/2)

## Attività (Milioni di Euro)



## Passività (Milioni di Euro)



- **Stabili tutti i principali aggregati** dell'Attivo rispetto al trimestre precedente. Rispetto alla fine del 2010, l'unico aggregato in crescita è rappresentato dai Crediti alla Clientela
- L'aggregato delle "Attività finanziarie disponibili per la vendita" è costituito prevalentemente da titoli di stato italiani
- Dal lato del Passivo **aumentano le fonti di raccolta a medio termine** con la crescita delle obbligazioni istituzionali e retail
- Il calo dei Depositi, come indicato in precedenza, è legato ad un minor ricorso alla liquidità dei clienti Large Corporate

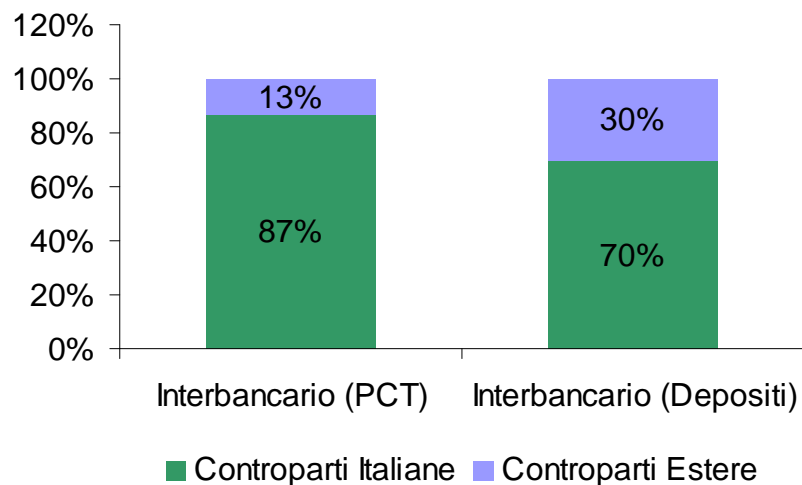
## Attività e Passività (2/2)

### Titoli di Stato utilizzati per il Carry Trade

€	Valore Nominale	Scadenza
BTP	672.000.000	15/04/2012
BTP	1.232.000.000	01/07/2012
BTP	1.460.500.000	15/10/2012
<b>Totale</b>	<b>3.364.500.000</b>	

- La **sostanziale maggioranza dei BTP Italia** detenuti nelle “Attività Finanziarie disponibili per la Vendita” **hanno ormai una scadenza media inferiore all’anno (11 mesi)** con una prima tranche in scadenza ad Aprile

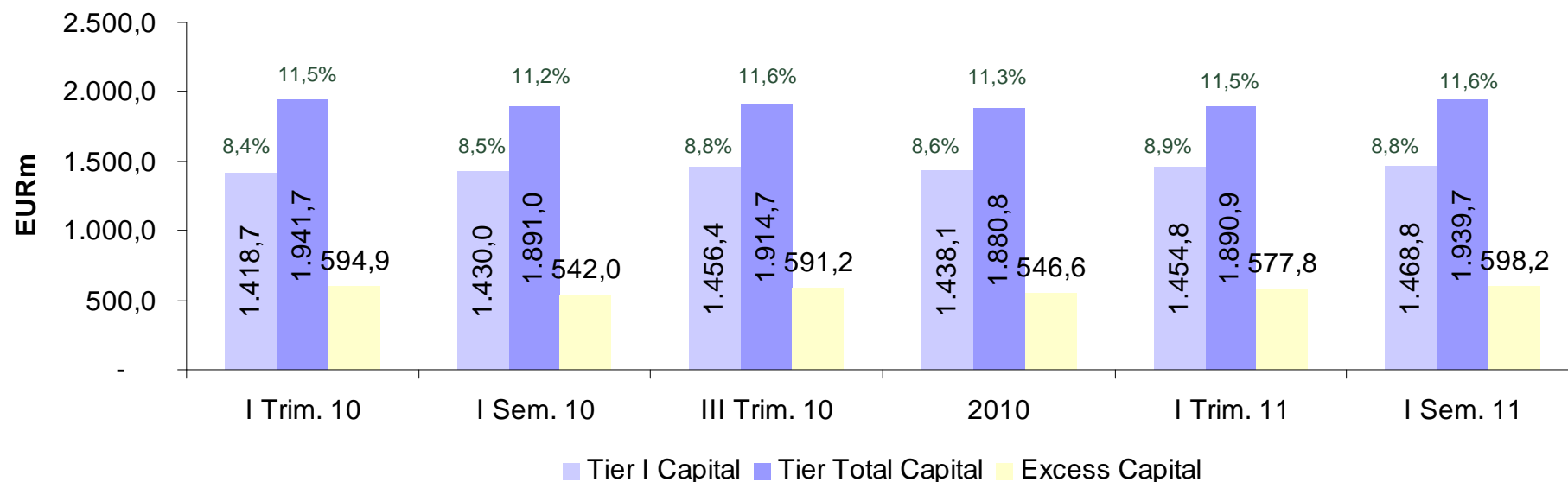
### Interbancario per origine controparte (Credem SpA dati gestionali)



- Il **finanziamento del portafoglio titoli**, attraverso il mercato Interbancario, è effettuato prevalentemente con **controparti italiane**, limitando il potenziale rischio di riduzione delle linee di credito

# Coefficienti Patrimoniali

## Coefficienti Patrimoniali



- I **Coefficienti Patrimoniali**, considerando l'impatto estremamente limitato previsto in base ai nuovi parametri di Basilea III e la specificità di banca non sistemica, **rimangono ai vertici del sistema** e sui valori **dello scorso trimestre**
- Il Tier 1 è tutto Core: non sono inclusi nel patrimonio di base strumenti ibridi di capitale

# Disclaimer e Contatti

---

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

## *Investor Relations Team*

Daniele Morlini – Head of IR  
[dmorlini@credem.it](mailto:dmorlini@credem.it)  
+39 0522582785

Paolo Pratissoli  
[ppratissoli@credem.it](mailto:ppratissoli@credem.it)  
+39 0522583029