CREDEM

Gruppo CREDEM

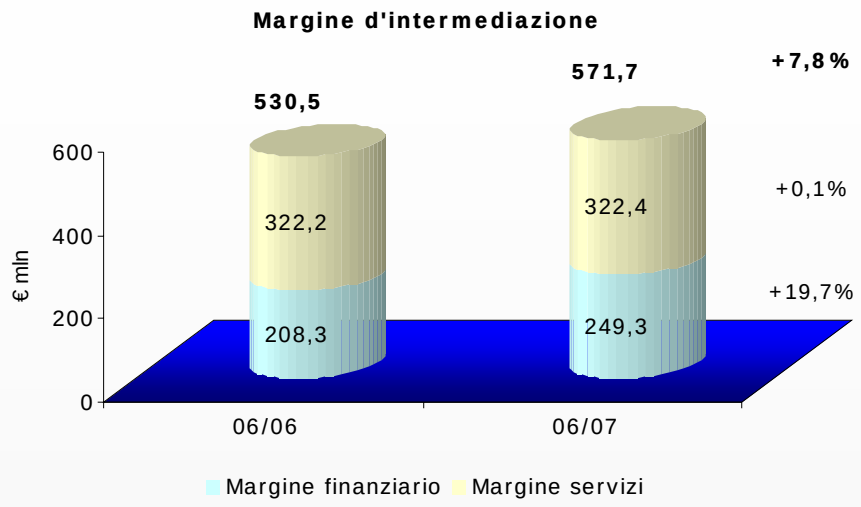
semestrale '07

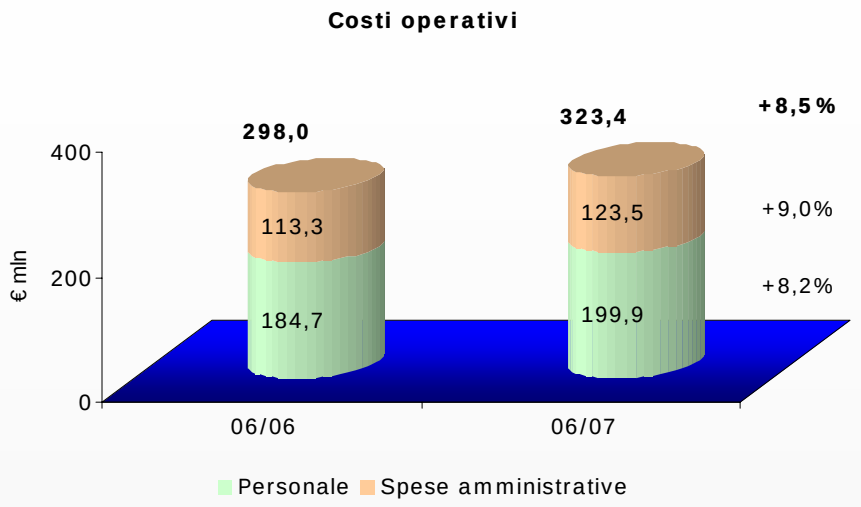
settembre 2007

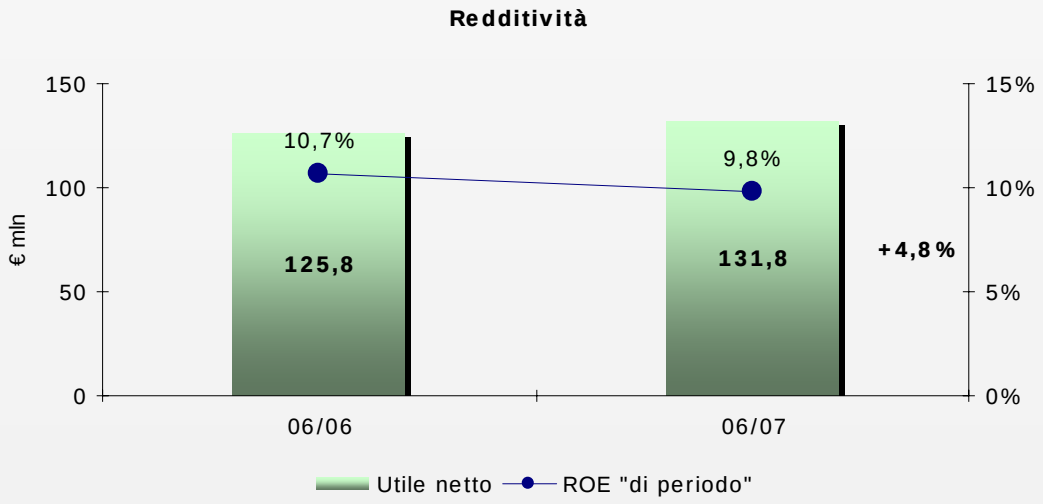
risultati

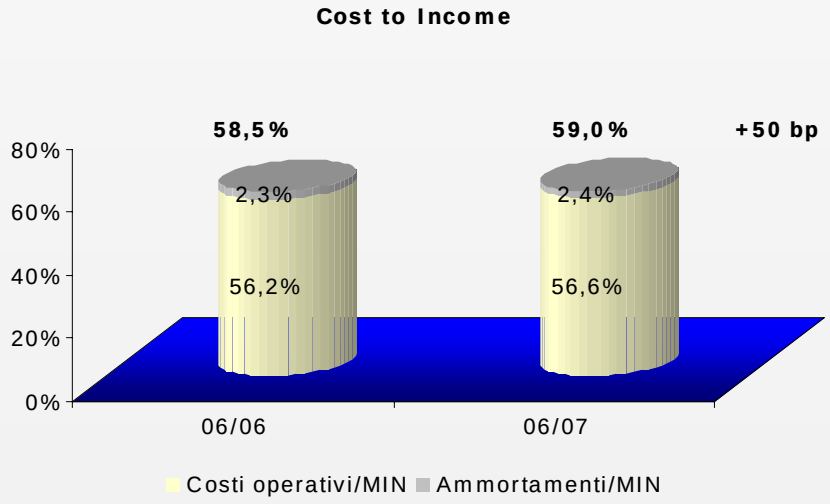
appendici

Ricavi in crescita. Eccellente il progresso del Margine Finanziario





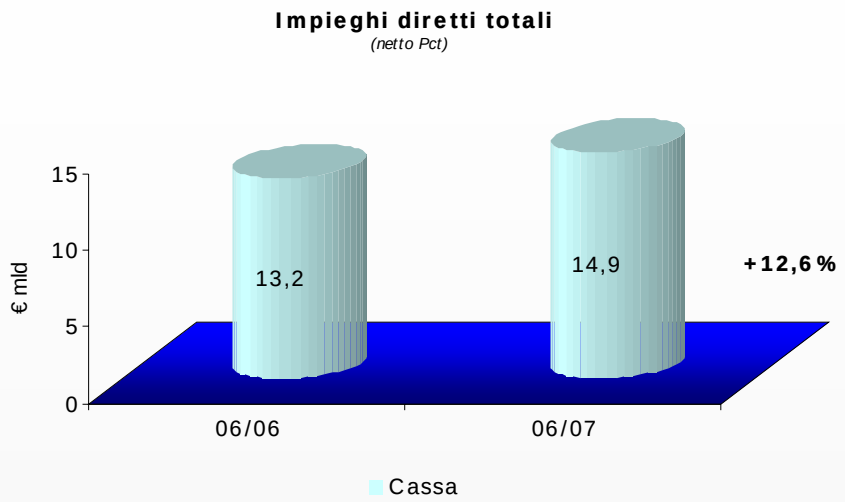


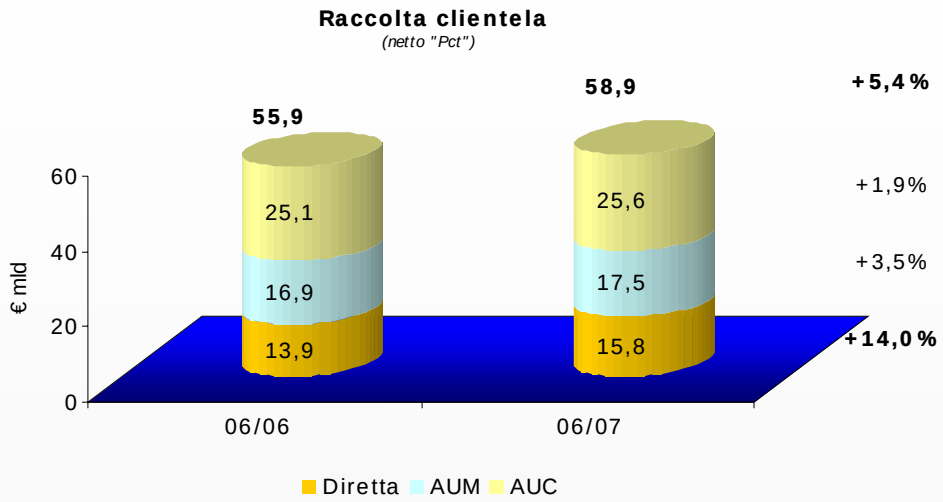


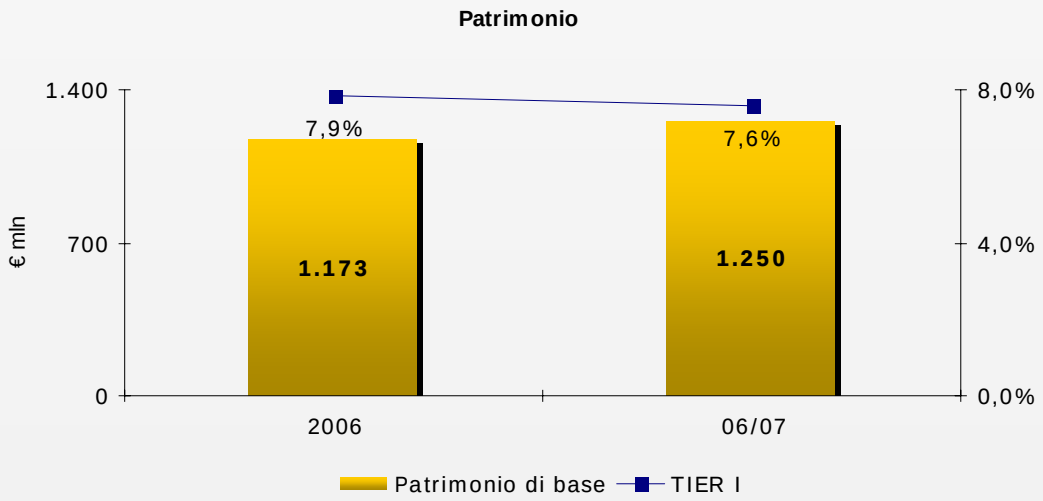
CREDEM

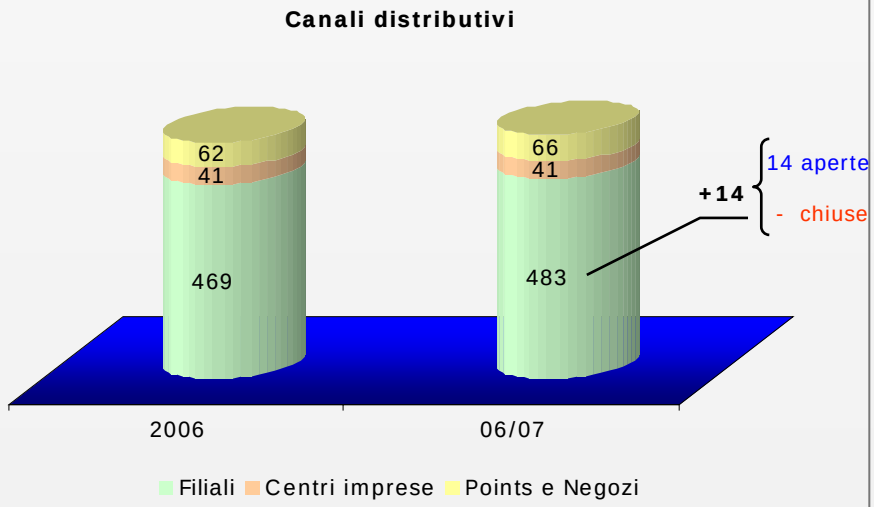
Key figures

Total Business a 75 mld (+6,4%)









Indicatori di sintesi

		2005	2006	06/07
crescita	QM raccolta	1,5%	1,5%	1,5%
	QM Impieghi	1,0%	1,0%	1,0%
redditività	ROE di periodo	23,2%	19,3%	9,8%
	MAF / MIN	39,7%	41,5%	43,6%
	MAS / MIN	60,3%	58,5%	56,4%
efficienza	Costi operativi / MIN	62,0%	58,3%	56,6%
	Costi operativi + amm.ti / MIN	64,7%	60,8%	59,0%
	Costi operativi / MAS	1,03	1,00	1,00
qualità crediti	Sofferenze nette / Impieghi netti	0,18%	0,22%	0,24%
	Esposizioni deteriorate [2] nette / Impieghi netti	0,76%	0,77%	0,79%
patrimonio	TIER I	7,7%	7,9%	7,6%
	TIER total *(requisito minimo vigilanza 8%)*	9,9%	9,6%	9,0%
	TIER I capital (mln €)	1.056	1.173	1.250
	TIER total capital (mln €)	1.356	1.430	1.485

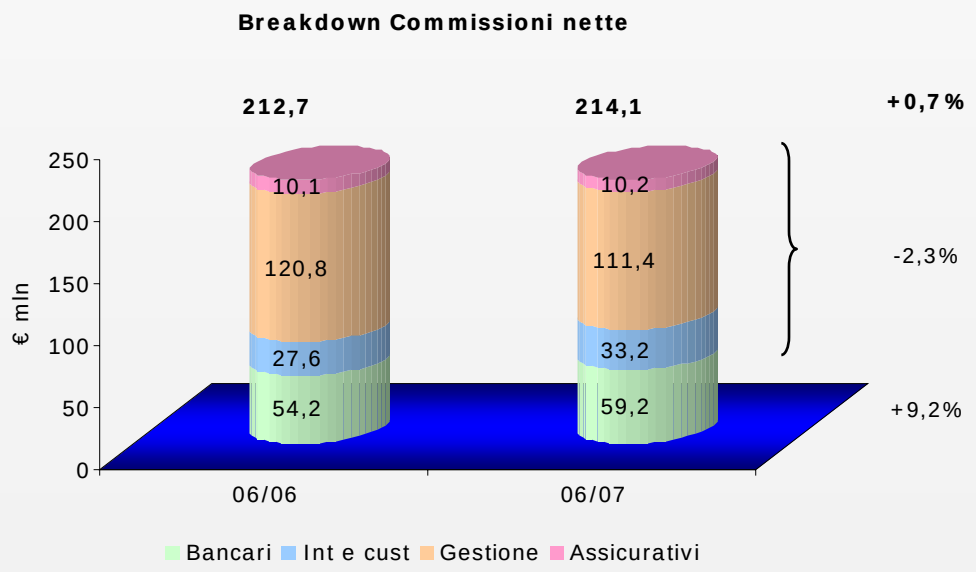
[2] comprende i "crediti scaduti"

CREDEM

Margine d'intermediazione

In evidenza il margine da interesse
Torna a crescere il contributo dei servizi

(€ mln)	2006	06/06	06/07	% yoy
Margine finanziario	**440,3**	**208,3**	**249,3**	19,7%
Forbice	3,39%	3,30%	3,67%	*+37 bp*
Commissioni nette	420,9	212,7	214,1	0,7%
. di cui "gestione e intermediazione"	*303,4*	*158,5*	*154,9*	*-2,3%*
. di cui "servizi bancari"	*117,5*	*54,2*	*59,2*	*9,2%*
Trading in titoli e cambi	131,1	80,9	80,6	-0,4%
. di cui "MIN Abaxbank"	*49,1*	*27,8*	*32,8*	*18,0%*
. di cui "altre società"	*82,0*	*53,1*	*47,8*	*-10,0%*
Altri proventi e oneri	68,6	28,6	27,7	-3,1%
Margine servizi	**620,6**	**322,2**	**322,4**	0,1%
Margine d'intermediazione	**1.060,9**	**530,5**	**571,7**	**7,8%**



Il **Margine Finanziario** migliora del **19,7%.** La forte spinta nei settori di impiego "core", impressa negli anni più recenti, trova conferma anche nel netto miglioramento dello spread di Gruppo (+37 punti base), pari ad una crescita superiore all'**11,2%** su base annua.

Il **Margine da Servizi** torna ad evidenziare un trend di crescita positivo **(+0,1%)**.

Le **commissioni nette**, infatti, aumentano dello **0,7%,** con il sostegno principale:
- del buon andamento delle commissioni di **negoziazione e collocamento** che, unite alle altre commissioni di servizio per conto della clientela, aumentano di circa il **20,2%;**
- dalla ripresa del comparto **banking** che aumenta del **9,2%.**

Dimezzato rispetto al trimestre precedente il trend negativo relativo alle commissioni di gestione, che a giugno flettono del 7,1% su base annua, scontando, anche se in misura minore, gli effetti delle difficoltà che il settore Fondi sta tuttora attraversando.

Si consolida nel suo complesso l'apporto del settore trading finanziario, mentre diminuisce lievemente l'apporto degli altri proventi.

Dal MIN all'Utile Netto

Utile netto "normalizzato" in crescita del 9,3%

(€ mln)	2006	06/06	06/07	% yoy
Margine d'intermediazione	1.060,9	530,5	571,7	7,8%
Spese personale	-388,5	-184,7	-199,9	8,2%
Spese amministrative	-230,3	-113,3	-123,5	9,0%
Costi operativi	**-618,8**	**-298,0**	**-323,4**	**8,5%**
Risultato lordo di gestione	**442,1**	**232,5**	**248,3**	**6,8%**
Ammortamenti	-25,9	-12,3	-14,0	13,8%
Risultato operativo	**416,2**	**220,2**	**234,3**	**6,4%**
Rettifiche nette su crediti	-25,6	-8,1	-16,5	103,7%
Acc.ti per rischi ed oneri	-8,6	-4,7	-0,6	-87,2%
Proventi / oneri straordinari	7,6	6,3	2,7	-57,1%
Utile prima delle imposte	**389,6**	**213,7**	**219,9**	**2,9%**
Imposte sul reddito	-147,9	-80,5	-82,8	2,9%
Risultato di terzi	-9,6	-7,4	-5,3	-28,4%
Utile netto	**232,1**	**125,8**	**131,8**	**4,8%**

(€ mln)	06/06	06/07	
Utile pre-tax	**213,7**	**219,9**	2,9%
Prov. Straord. da cessione partecip.	**-7,7**	**-2,6**	
Utile pre-tax "normalizzato"	**206,0**	**217,3**	**5,5%**
Imposte sul reddito	-80,5	-82,8	
Risultato di terzi	-7,3	-5,3	
Utile netto *"normalizzato"*	**118,2**	**129,2**	**9,3%**

Risultato Lordo di Gestione + 6,8%

Risultato operativo + 6,4%

In linea con le previsioni l'andamento dei Costi operativi (*) e degli Ammortamenti, i quali crescono del 13,8%.

Rettifiche su crediti, 16,5 mln nel periodo, coerenti con la qualità del credito del Gruppo.

L'utile netto "normalizzato" del semestre aumenta del **9,3%** su base annua.

(*) Nel loro complesso, i costi operativi sono influenzati, in particolare, dall'intensificazione del ritmo di apertura di filiali, dal conseguente potenziamento organico, da specifiche iniziative commerciali, dagli accantonamenti relativi a sistemi di incentivazione di medio termine collegati ai risultati aziendali, dagli accantonamenti relativi al previsto rinnovo del Ccnl. In positivo, hanno inciso gli effetti derivanti dalla modifica dei criteri di contabilizzazione del TFR a seguito della riforma della previdenza complementare.

Generazione dell'Utile

Breakdown dell' RLG (€ mln)	2006	06/06	06/07	contributo al 06/07
MIN	1.061	**530,5**	**571,7**	
. Captive	932,3	459,0	493,6	86,3%
. Non captive	128,6	71,5	78,1	13,7%
COP	-618,8	**-298,0**	**-323,4**	
. Captive	-551,1	-264,7	-285,1	88,2%
. Non captive	-67,7	-33,3	-38,3	11,8%
RLG	442,1	**232,5**	**248,3**	
. Captive	386,7	194,3	208,5	84,0%
. Non captive	55,4	38,2	39,8	16,0%

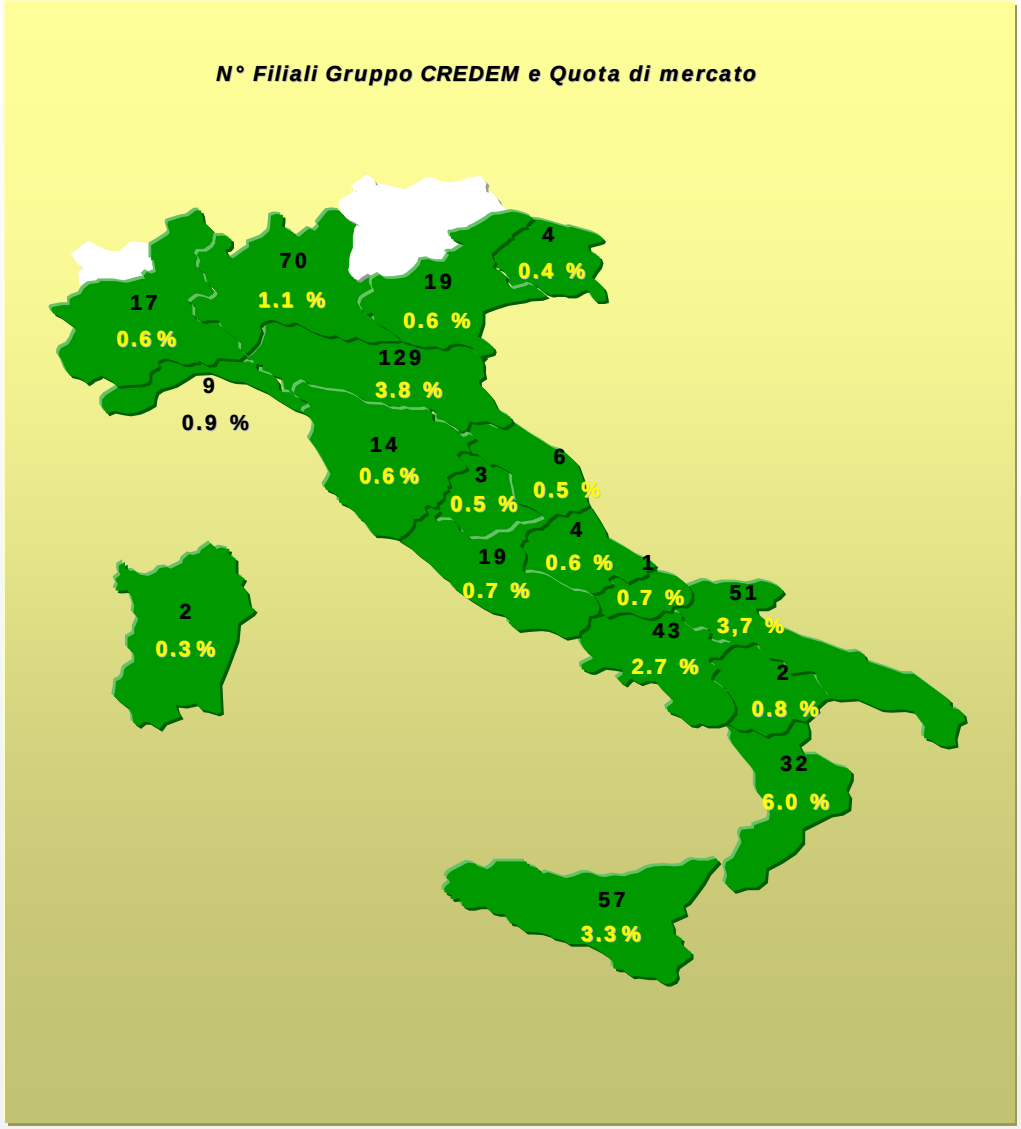
Contributo per società al risultato netto (€ mln)	2006	06/06	06/07	contributo al 06/07
Società "captive"	194,7	**107,3**	**110,4**	83,8%
Credembanca *(compreso CredemLux)*	159,9	90,2	94,3	71,5%
Banca Euromobiliare	10,3	4,6	3,2	2,4%
Euromobiliare A.M. SGR	5,6	3,7	0,9	0,7%
Credemleasing	11,6	6,5	5,0	3,8%
Altre società e rettifiche	7,3	2,3	7,0	5,3%
Società "non captive"	37,4	**18,5**	**21,4**	16,2%
Euromobiliare SIM	21,9	10,8	12,3	9,3%
Abaxbank	10,7	5,9	6,8	5,2%
B.ca Euromobiliare Suisse	4,8	1,8	2,3	1,7%
Totale	232,1	**125,8**	**131,8**	

La diversificazione delle attività del Gruppo e la focalizzazione sulle attività "core" consentono di garantire nel tempo un importante flusso reddituale ed in costante crescita.

l'**84%** del risultato lordo di gestione è stato generato da società **"captive"**, orientate verso i segmenti di clientela strategici.

Prosegue la positiva evoluzione economica di tutte le società del Gruppo; significativo l'apporto al risultato netto di tutte le società "non captive".

Sono circa 800.000 i clienti a fine semestre



Struttura distributiva	2005	2006	06/07
Credembanca e Altre	433	448	462
B.ca Euromobiliare	22	21	21
Filiali	**455**	**469**	**483**
Centri Imprese	**40**	**41**	**41**
CredemPoints	**24**	**25**	**26**
Negozi Fin. Banca Euro	**36**	**37**	**40**

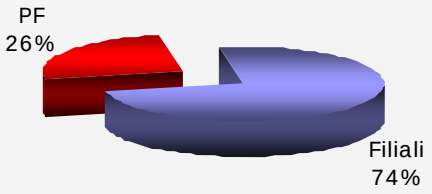
Personale e altre risorse	2005	2006	06/07
PF Banca Euromobiliare	328	316	295
PF Credem	506	484	464
PF con mandato	**834**	**800**	**759**
Dipendenti Gruppo	**4.943**	**5.095**	**5.252**

Bene la diretta
In ripresa la gestita

(€ mln)

Breakdown raccolta clientela	2006	06/06	06/07	% yoy
Depositi	10.020	9.506	10.239	7,7%
Obbligazioni	4.431	4.345	5.554	27,8%
Raccolta Diretta *(netto Pct)*	**14.451**	**13.851**	**15.793**	**14,0%**
Gpm	5.931	5.171	6.358	23,0%
Fondi comuni e Sicav	8.969	9.514	8.734	-8,2%
Hedge fund	249	244	238	-2,5%
Prodotti assicurativi	1.896	1.805	1.999	10,7%
Altri	175	203	207	2,0%
Raccolta Indiretta gestita	17.220	16.937	17.536	3,5%
Raccolta indiretta amministrata	25.966	25.094	25.580	1,9%
Raccolta indiretta *(cvt)*	**43.186**	**42.031**	**43.116**	**2,6%**
Totale Raccolta clientela	**57.637**	**55.882**	**58.909**	**5,4%**
Pct	1.078	999	836	-16,3%
Totale Raccolta complessiva	**58.715**	**56.881**	**59.745**	**5,0%**

Nuova produzione per canale



L'andamento della Produzione nel primo semestre evidenzia un saldo netto di circa 400 mln di Euro al quale hanno concorso efficacemente tutti i canali distributivi del Gruppo. Le nuove risorse, principalmente unite al trasferimento dal settore Pct, hanno privilegiato il comparto della Raccolta Indiretta (amministrata e gestita).

Nonostante le recenti tensioni sui tassi, è ancora positiva la crescita della **diretta** "a vista" **(+7,7%)**, sostenuta dallo sviluppo della base clientela. Positivo e in crescita il ricorso a collocamenti obbligazionari principalmente destinati al mercato istituzionale e finalizzati a coprire ulteriori fabbisogni di liquidità strutturale.

La "gestita" riprende a correre con un +3,5%, per effetto delle decise azioni poste in atto dal Gruppo. All'interno si distinguono i comparti "**gestioni individuali**" e "**assicurativo**", con progressi rispettivamente del **23%** del **10,7%.** Nuovamente in crescita, nel complesso, la raccolta Indiretta (+2,6%).

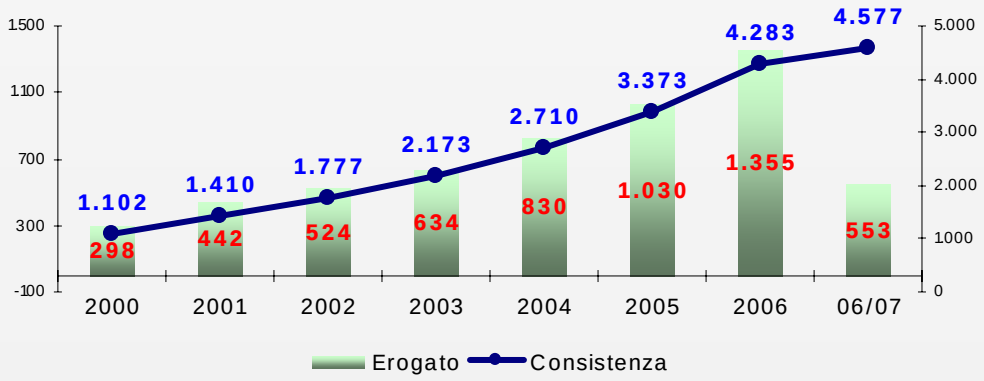
Si conferma il positivo trend di crescita negli impieghi

(€ mln)	2006	06/06	06/07	% yoy
Crediti con clientela	**14.375**	**13.243**	**14.914**	**12,6%**
.Breve	*6.175*	*5.732*	*6.280*	*9,6%*
.Mutui e Leasing	*8.200*	*7.511*	*8.634*	*15,0%*
Pct	11	57	8	n.s.
Totale Impieghi cassa	14.386	13.300	14.922	12,2%
Breakdown *(impieghi lordi)*				
. retail	*9.596*	*8.491*	*9.909*	*16,7%*
. corporate	*4.903*	*4.907*	*5.137*	*4,7%*

Mutui casa alle famiglie

oltre 58.000 mutui per circa 5,7 miliardi erogati dal 2000

mutuo medio "storico" 97.000 Euro - "puntuale" 125.000 Euro



I crediti con clientela aumentano complessivamente del **12,6%**, nonostante un quadro generale di mercato mostratosi di recente non del tutto favorevole.

Il sostegno alla crescita è dato dal forte sviluppo nei segmenti "*core*" (Privati, Small e Middle Corporate).
Gli impieghi riferiti alla unità **Retail** (66% ca. del totale) crescono del **16,7%** su base annua; contemporaneamente quelli gestiti dall'unità **Corporate** progrediscono del **4,7%.**

Sempre decisivo l'andamento del medio termine (+15%). Si conferma il particolare apporto dei **mutui ipotecari "Presticasa" alle famiglie** (circa 4,6 mld di consistenze +19,3%).

Altri Rischi

Rischi di mercato (€ mln)	**2005**	**2006**	**06/07**
V.A.R. banking e trading book (99% - 10gg - **nuovo coeff. moltiplicativo = 3**)			
Credembanca			
. medio	5,5	15,5	15,2
. massimo	9,7	25,3	19,8
Abaxbank			
. medio	3,7	3,5	3,9
. massimo	8,8	7,7	7,1
Altre società			
. medio	4,5	4,1	3,8
. massimo	16,2	6,9	6,3

Il presidio dei rischi di mercato è principalmente focalizzato su Credembanca, Abaxbank ed Euromobiliare SIM.

Complessivamente i rischi risultano contenuti e senza particolari scostamenti tra i periodi.

CREDEM

risultati

appendici

Struttura del capitale

Patto fra 230 azionisti

Principali azionisti	% sul c.s.
Famiglia Maramotti	35,5%
Pictet Cie	4,9%
Eredi Savioli	2,9%
Fincorrad	2,2%
Allianz Subalpina	1,7%

Oltre 2.900 azionisti

72,9 %

27,1 %

CREDEMHOLDING

BORSA ITALIANA
ITALIAN EXCHANGE

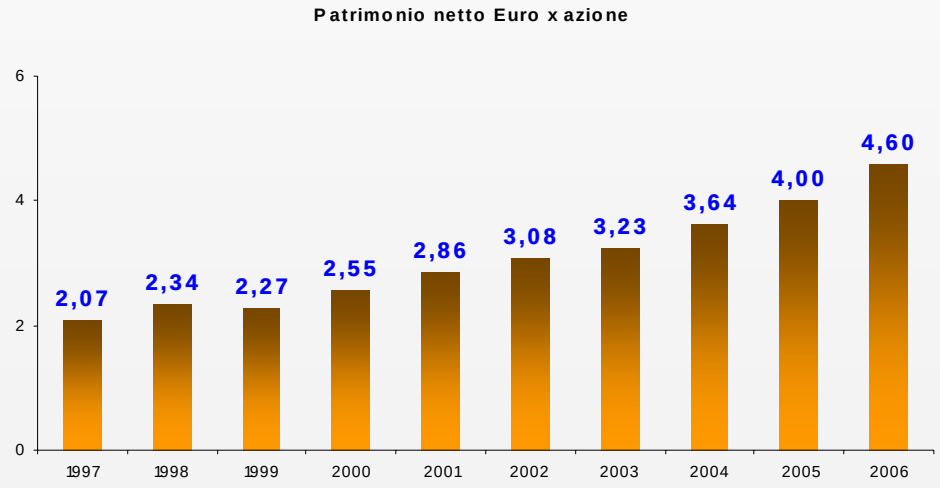
71,8 %

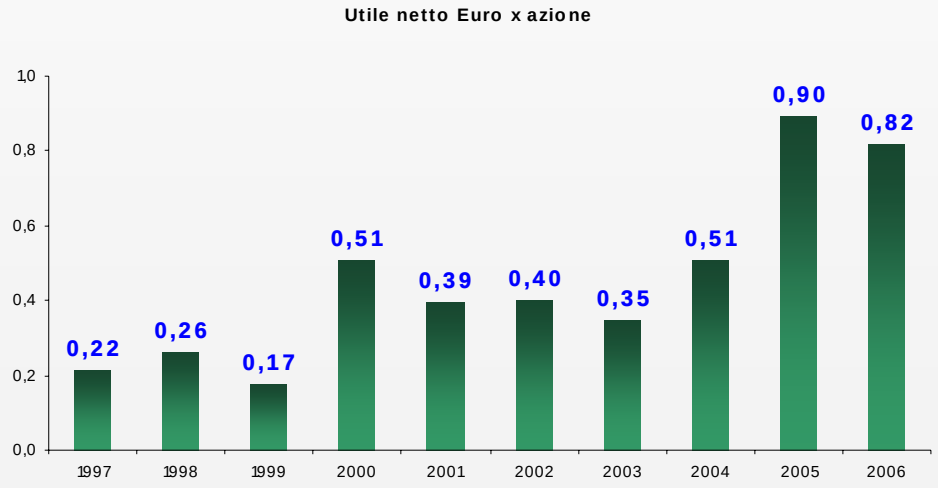
28,2 %

CREDEM

L'azione Credem

Track Record	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
N. azioni (/000)	225.839	253.408	265.464	270.679	272.537	273.309	274.350	275.417	278.605	281.476
Patrimonio netto x azione	2,07	2,34	2,27	2,55	2,86	3,08	3,23	3,64	4,00	4,60
Utile netto x azione	0,22	0,26	0,17	0,51	0,39	0,40	0,35	0,51	0,90	0,82
ROE	11,6%	13,5%	8,5%	21,3%	14,6%	13,5%	11,1%	14,8%	23,2%	19,3%
Dividendo x azione	0,08	0,10	0,12	0,18	0,20	0,20	0,20	0,25	0,50	0,35
. di cui "straordinario"									*0,20*	
Payout ratio	39,2%	37,9%	68,6%	35,3%	50,8%	50,0%	57,1%	49,0%	55,9%	42,7%





CREDEM

Commercial Banking

- CREDEMLEASING — 100%
- CREDEMFACTOR — 100%
- BANCA EUROMOBILIARE — 100%
- BANCA EUROMOBILIARE (SUISSE) — 100%
- CREDEMLUX (CREDEM INTERNATIONAL (LUX) s.a.) — 100%

Wealth Management

- EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT S.G.R. SpA — 98.5%
- EUROMOBILIARE FIDUCIARIA Spa — 100%
- EUROMOBILIARE* INTERNATIONAL FUND SICAV — na
- EUROMOBILIARE ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR — 100%

- CREDEMVITA Life insurance — 50%
- CREDEMASSICURAZIONI Insurance — 50%
- ante prima — 100%
- CREDEM Private equity — 100%

Investment Banking

- ABAXBANK BANCA D'INVESTIMENTO — 100%
- EUROMOBILIARE S.I.M. SpA * — 69.7%

Other

- CREDEMTEL — 100%
- MGT MAGAZZINI GENERALI DELLE TAGLIATE — 100%
- CREACASA — 100%

* = *in via di dismissione*

BUSINESS LINE (€ mln)	Margine di Intermediazione 2006	06/06	06/07	% yoy	Risultato Operativo 2006	06/06	06/07	% yoy	Utile Netto 2006	06/06	06/07	% yoy
Retail	630,6	306,9	**334,5**	*9,0%*	187,0	103,8	**108,5**	*4,5%*	97,1	66,6	**56,2**	*-15,6%*
Corporate	139,8	68,6	**75,1**	*9,4%*	78,1	38,8	**41,6**	*7,2%*	41,5	24,1	**21,1**	*-12,7%*
Wealth Management	50,4	26,5	**23,1**	*-12,7%*	31,1	16,7	**12,1**	*-27,6%*	22,6	11,7	**9,2**	*-21,8%*
Investment Banking	116,4	66,1	**71,7**	*8,5%*	53,4	35,4	**36,2**	*2,2%*	42,3	24,2	**24,6**	*1,6%*
Altre attività e rettifiche	123,8	62,5	**67,3**	*7,7%*	66,7	25,6	**36,0**	*n.s.*	28,6	-0,9	**20,7**	*n.s.*
Totale	1.061,0	530,6	**571,7**	*7,8%*	416,4	220,3	**234,3**	*6,4%*	232,1	125,8	**131,8**	*4,7%*

BUSINESS LINE (€ mld)	Impieghi 2006	06/06	06/07	% yoy	Diretta 2006	06/06	06/07	% yoy	Indiretta 2006	06/06	06/07	% yoy
Retail	9,5	8,4	**9,8**	*16,7%*	9,5	8,4	**9,0**	*6,7%*	30,6	29,4	**31,3**	*6,6%*
Corporate	4,9	4,9	**5,1**	*4,1%*	2,2	2,8	**2,8**	*-0,3%*	12,1	12,1	**11,3**	*-6,9%*
Wealth Management	0,0	0,0	**0,0**	-	0,0	0,0	**0,0**	-	11,0	11,5	**10,9**	*-5,0%*
Investment Banking	0,0	0,0	**0,0**	-	0,0	0,0	**0,0**	-	0,0	0,0	**0,0**	-
Altre attività e rettifiche	0,0	0,0	**0,0**	-	3,8	3,7	**4,9**	*31,7%*	-10,6	-10,8	**-10,4**	*-3,3%*
Totale	14,4	13,3	**14,9**	*12,0%*	15,5	14,9	**16,6**	*11,6%*	43,2	42,2	**43,1**	*2,0%*

Disclaimer

"Si dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis D. Lgs. 58/98, che l'informativa contabile contenuta nella presente comunicazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società."

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

P. Tommasini