

**CREDEM, RISULTATI 9M2014.  
PROSEGUE CRESCITA PER LINEE INTERNE: UTILE  
+28,1% A/A; PRESTITI +4,3% A/A (SISTEMA -2,3%  
A/A<sup>(1)</sup>); CET 1 RATIO 11,29%**

- **Utile netto consolidato** +28,1% a/a a 128,5 milioni di euro;
- **prestiti** +4,3% a/a (sistema -2,3% a/a<sup>(1)</sup>), stock impieghi +20% settembre 2009 - settembre 2014<sup>(2)</sup>. **Nuovi mutui** per 503 milioni di euro (+43% a/a);
- **raccolta complessiva**<sup>(3)</sup> +14,5% a/a a 61.316 milioni di euro, **raccolta gestita** +19,8% a/a a 20.311 milioni di euro, **raccolta assicurativa** +40,3% a/a a 4.228 milioni di euro;
- **investimenti per supportare gli ambiziosi obiettivi di crescita: 187 assunzioni**<sup>(4)</sup> da inizio anno, 72,8% sotto i 30 anni (con una crescita dell'organico del 2% dall'inizio dell'anno) e focus su **tecnologia** e **processi commerciali**. Partito a settembre piano per l'inserimento di 100 giovani under 30 entro fine 2015;
- **CET 1 ratio** a 11,29% Basilea 3 phased in; 11,37% Basilea 3 fully phased;
- **comprehensive assessment BCE** del 26 ottobre: confermata solidità patrimoniale del Gruppo Credem ai primi posti del sistema senza aumenti di capitale negli ultimi cinque anni. **AQR adjusted CET1 ratio a 10,86%** (eccedenza di capitale di 463 milioni di euro), **CET1 ratio** dopo applicazione stress test a **10,91% in scenario "base"** (eccedenza di capitale di 480 milioni di euro) ed a **8,89% in scenario "avverso"** (migliore banca italiana) con eccedenza di capitale di 599 milioni di euro;
- nuove **iniziative di sostegno all'economia nazionale ed al territorio**: attivata a settembre "Grancassa", plafond di circa 1,5 miliardi di euro di finanziamenti predeliberati per le PMI già clienti della banca destinatarie dell'iniziativa e che ne faranno richiesta; ad ottobre stanziati 50 mln euro di prestiti per privati ed imprese colpite da alluvione in centro-nord Italia e 130 milioni di euro di finanziamenti dedicati alle imprese agroalimentari.

"Gli ottimi risultati dei primi nove mesi dell'anno, con i principali aggregati sia economici sia patrimoniali in costante crescita, ed il positivo esito della valutazione della BCE sulla qualità del nostro attivo ci incoraggiano a continuare anche in futuro la nostra strategia di ambiziosa crescita per linee interne", ha commentato **Adolfo Bizzocchi**, direttore generale di Credem. "Il riconoscimento a livello internazionale della solidità patrimoniale del Gruppo che non ha effettuato aumenti di capitale negli ultimi cinque anni", ha proseguito Bizzocchi, "è un motivo di profondo orgoglio per tutta l'organizzazione poiché ci pone tra i primissimi operatori in Italia ed è garanzia per i clienti e gli altri stakeholder. Negli ultimi cinque anni i nostri impieghi, in valore assoluto, sono cresciuti di oltre 20% e vogliamo continuare a fare la nostra parte nei prossimi anni nel sostenere il tessuto

*economico e le famiglie mantenendo la qualità del nostro attivo e la solidità patrimoniale”, ha concluso Bizzocchi.*

\*\*\*

Il Consiglio di Amministrazione di Credem, presieduto da **Giorgio Ferrari**, ha approvato nella seduta odierna i risultati individuali e consolidati al 30 settembre 2014.

Nei primi nove mesi dell’anno il Gruppo Credem ha proseguito nell’ambizioso piano di sviluppo per linee interne basato sull’incremento delle quote di mercato, sul sostegno all’economia reale con prestiti a famiglie ed imprese e sugli investimenti per la crescita con focus sulle risorse umane e sulla tecnologia.

In particolare, a fine settembre il Gruppo registra un **utile netto consolidato** in crescita del 28,1% a/a a 128,5 milioni di euro; **prestiti** in progresso del 4,3% a/a (rispetto ad un sistema in contrazione del 2,3%<sup>(1)</sup> nello stesso periodo) con il **rapporto tra sofferenze ed impieghi** a 1,68%; **raccolta complessiva** in progresso del 14,5% a/a con un significativo contributo dalla componente gestita (+19,8% a/a) ed assicurativa (+40,3% a/a). I **costi** sono in crescita (+6,2% a/a) in linea con la strategia di sviluppo e con gli importanti investimenti effettuati nel potenziamento dell’organico (187 assunzioni da inizio anno<sup>(4)</sup>). La **solidità patrimoniale** del Gruppo è confermata da un CET1 ratio pari a 11,29% (Basilea 3 phased-in).

#### **Risultati economici consolidati**

Il **marginale di intermediazione** registra un trend di crescita pari al 9,5% a/a e si attesta a 807,2 milioni di euro rispetto a 737,2 milioni di euro a fine settembre 2013.

Il **marginale finanziario**<sup>(5)</sup> si attesta a 371,4 milioni di euro, +7,7% rispetto a 345 milioni di euro dello stesso periodo del 2013 ed è stato influenzato positivamente dalla minore onerosità delle fonti di finanziamento e dai maggiori volumi medi di raccolta.

Il **marginale servizi**<sup>(6)(7)</sup> è in progresso dell’11,1% a/a a 435,8 milioni di euro rispetto a 392,2 milioni di euro a fine settembre 2013. Nel dettaglio, sono in progresso tutti gli aggregati: commissioni nette +6,8% a/a (commissioni da gestione ed intermediazione +16,3% a/a, commissioni da servizi bancari -3% a/a per l’applicazione di più competitive condizioni nell’ambito dei ricavi connessi ai conti correnti ed alle cosiddette commissioni di istruttoria veloce); componente trading in titoli, cambi e derivati +30% a/a; marginale di intermediazione ramo assicurativo +32,9% a/a.

I **costi operativi**<sup>(7)</sup> sono pari a 487,7 milioni di euro rispetto a 459,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013, +6,2% a/a in linea con la strategia di sviluppo del Gruppo ed in particolare per la revisione ed il potenziamento delle reti distributive e dell’organico, l’attivazione di specifiche iniziative finalizzate allo sviluppo commerciale e la crescente attività progettuale di carattere normativo. Nel dettaglio le spese amministrative ammontano a 153,6 milioni di euro (+7% rispetto a fine settembre 2013). Le spese per il personale sono pari a 334,1 milioni di euro (+5,8% a/a).

Il **cost/income**<sup>(8)</sup> è pari a 60,4% in contrazione sia rispetto al 62,3% di fine settembre 2013 sia rispetto al 61,6% di fine 2013.

Il **risultato lordo di gestione** si attesta a 319,5 milioni di euro, +15% rispetto a 277,8 milioni di euro dello stesso periodo del 2013. Gli **ammortamenti** sono pari a 28,8 milioni di euro rispetto a 25,8 milioni di euro nei primi nove mesi 2013 (+11,6% a/a).

Il **risultato operativo** è in crescita del 15,4% a/a e si attesta a 290,7 milioni di euro rispetto a 252 milioni di euro nello stesso periodo del 2013.

Gli **accantonamenti per rischi ed oneri** ammontano a 4,9 milioni di euro (9,1 milioni di euro a fine settembre 2013). Le **rettifiche nette di valore su crediti** si attestano a 77,9 milioni di euro (+12,4% rispetto a 69,3 milioni di euro nei nove mesi 2013) anche a seguito della scelta di adeguare i meccanismi di svalutazione su base collettiva, tenuto conto degli spunti emersi dal Comprehensive Assessment condotto dalla BCE.

Il **saldo delle componenti straordinarie** è pari a -0,4 milioni di euro (-1,2 milioni di euro a fine settembre 2013).

L'**utile ante imposte** risulta pari a 207,5 milioni di euro, +20,4% rispetto a 172,4 milioni di euro nello stesso periodo del 2013.

Le **imposte sul reddito** sono pari a 79 milioni di euro (+9,6% rispetto a 72,1 milioni di euro a fine settembre 2013).

L'**utile netto consolidato** è pari a 128,5 milioni di euro, +28,1% rispetto a 100,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013.

#### **Aggregati patrimoniali consolidati<sup>(3)</sup>**

La **raccolta complessiva da clientela** a fine settembre 2014 è pari a 52.855 milioni di euro, in crescita dell'11,8% rispetto a 47.258 milioni di euro nello stesso periodo del 2013. La raccolta complessiva si attesta a 61.316 milioni di euro, +14,5% a/a rispetto a 53.572 a fine settembre 2013.

La **raccolta diretta da clientela** è pari a 17.118 milioni di euro, +0,8% rispetto a 16.981 milioni di euro a fine settembre 2013. La raccolta diretta complessiva è pari a 18.484 milioni di euro, +2,1% rispetto a 18.112 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013. I depositi sono in crescita a 14.405 milioni di euro, +4,9% a/a rispetto a 13.734 milioni di euro nello stesso periodo del 2013. Il comparto obbligazionario e subordinati è invece pari a 4.079 milioni di euro (4.378 milioni di euro a fine settembre 2013).

La **raccolta assicurativa** si attesta a 4.228 milioni di euro, +40,3% rispetto a 3.014 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

La **raccolta indiretta da clientela** è pari a 31.509 milioni di euro, +15,6% rispetto a 27.263 milioni di euro a fine settembre 2013. La raccolta indiretta complessiva è pari a 38.604 milioni di euro rispetto a 32.446 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013, +19% a/a. Nel dettaglio, la **raccolta gestita** si attesta a 20.311 milioni di euro, +19,8% rispetto a 16.953 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente; nello specifico le gestioni patrimoniali ammontano a 4.450 milioni di euro (+22,1% a/a) e i fondi comuni di investimento e Sicav sono pari a 9.307 milioni di euro (+17,1% a/a).

Gli **impieghi alla clientela**, al netto dei PCT con controparti centrali, sono in crescita del 4,3% a/a (vs -2,3% a/a a livello di sistema<sup>(1)</sup>) e si attestano a 20.107 milioni di euro (20.275 milioni di euro compresi i PCT con controparti centrali) rispetto a 19.269 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013 con costante attenzione alla qualità del portafoglio. Nel dettaglio i mutui ipotecari alle famiglie registrano flussi erogati pari a 503 milioni di euro (+43% a/a) e consistenze per 6.161 milioni di euro, sostanzialmente invariate a/a.

Le **sofferenze nette su impieghi** si attestano a 1,68% (rispetto a 1,63% nello stesso periodo del 2013) dato significativamente inferiore rispetto al sistema. La **percentuale di copertura delle sofferenze** è del 59,1% (55,3% a fine settembre 2013). I **crediti problematici totali netti** sono pari a 810,2 milioni di euro (798,5 milioni di euro a fine settembre 2013).

Il **Common Equity Tier 1 ratio** è pari a 11,29% Basilea 3 phased in (10% a settembre 2013 - Basilea 2). Il CET 1 ratio Basilea 3 fully phased è pari a 11,37%. Il **Total capital ratio** (Basilea 3 phased in) è pari a 13,65% (fully phased 13,78%).

A fine settembre 2014 la struttura distributiva del Gruppo si articolava in 636 tra filiali, centri imprese e negozi finanziari. I dipendenti erano 5.729, i promotori finanziari con mandato 795, 271 gli agenti finanziari Creacasa e 116 gli agenti finanziari specializzati nella cessione del quinto.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Si prevede per il gruppo un andamento lineare per quanto riguarda le componenti stabili dei ricavi, sia di natura finanziaria sia commissionale, fatti salvi gli effetti connessi alle variazioni dei volumi commerciali ed al recente calo dei tassi di mercato. A tale tendenza si associano elementi di discontinuità, come il più moderato ed incerto contributo dell'area finanza in condizioni di mercato relativamente stabili e l'incidenza del rischio creditizio che potrà assumere livelli ancora significativi per la fragilità dell'economia. Si confermerà infine, in controtendenza rispetto al sistema ancora improntato alla razionalizzazione, il livello di spesa registrato nei primi nove mesi dell'anno finalizzato al supporto della crescita commerciale in corso ed al potenziamento dei presidi organizzativi anche alla luce dei sempre più complessi aspetti normativi.

### **Altre informazioni**

Il 26 ottobre la Banca Centrale Europea ha pubblicato gli esiti dell'attività di **"Comprehensive Assessment"** condotta sui principali Gruppi Bancari Europei. Per quanto riguarda Credito Emiliano (Credem), l'esercizio di "Comprehensive Assessment" non ha evidenziato alcuna esigenza di rafforzamento patrimoniale con un adjusted CET1 ratio, comprensivo degli esiti dell'AQR, pari a:

- 10,91%, nello scenario "base", rispetto ad una soglia regolamentare dell'8% (+291 punti base, pari ad una eccedenza di capitale, rispetto al valore minimo richiesto, di 480 milioni di euro);
- 8,89%, nello scenario "avverso", rispetto ad una soglia regolamentare del 5,5% (+339 punti base, pari ad una eccedenza di capitale, rispetto al valore minimo richiesto, di 599 milioni di euro).

Con riferimento alle risultanze del solo AQR, l'adjusted CET1 ratio è pari a 10,86% (+286 punti base, pari ad una eccedenza di capitale, rispetto al valore minimo richiesto dell'8%, di 463 milioni di euro). L'aggiustamento a livello di indicatori patrimoniali è stato pari unicamente a -0,09%, rispetto ad un CET1 ratio di fine 2013 di 10,95%, equivalente a un controvalore assoluto di 19,7 milioni di euro al lordo dell'effetto fiscale. Tale valore, come evidenziato nel report di dettaglio pubblicato dalla BCE, non è legato ad accantonamenti relativi a singole esposizioni creditizie, dove, nel complesso, non sono stati rilevati disallineamenti rispetto ai processi valutativi adottati dal Gruppo Credem. L'impatto è il risultato di un diverso modello di calcolo delle svalutazioni determinate su basi collettive rispetto a quello utilizzato dalla Banca Centrale Europea ai fini dell'AQR.

Il 30 ottobre Credem ha perfezionato con successo il collocamento di un **Covered Bond** di 750 milioni di euro con l'obiettivo di supportare l'ambiziosa strategia di crescita del Gruppo. I fondi raccolti sono destinati allo svolgimento dell'attività bancaria e creditizia di Credem ed in particolare a sostenere la crescita degli impieghi a famiglie ed imprese. Il collocamento, nell'ambito del programma di Obbligazioni Bancarie Garantite ("OBG") deliberato in data 2 dicembre 2010 per un ammontare massimo di 5 miliardi di euro ed interamente assistito da mutui residenziali, ha visto pervenire ordini per 3 miliardi di euro, pari a quattro volte l'offerta.

A settembre è stata lanciata l'iniziativa denominata **Grancassa** che prevede l'attivazione di plafond di finanziamenti predeliberati per circa 1,5 miliardi di euro a favore delle piccole e medie imprese già clienti destinatarie dell'iniziativa e che ne faranno richiesta alla banca. L'obiettivo è sostenere le PMI clienti interessate a gestire esigenze di liquidità, generalmente accentuate verso la fine dell'anno. I finanziamenti chirografari saranno erogati alle aziende selezionate che lo richiederanno, senza particolari formalità e senza ulteriori garanzie, mediante procedure snelle ed in tempi ristretti.

\*\*\*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Credito Emiliano S.p.A., Dott. Paolo Tommasini, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98 "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria", che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\*\*\*

In allegato i prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati e il conto economico consolidato riclassificato. Il resoconto intermedio di gestione consolidato riferito al 30 settembre 2014, non soggetto a revisione contabile, sarà a disposizione del pubblico nei termini di legge.

Una presentazione di commento ai risultati consolidati al 30 settembre 2014 sarà resa disponibile nella sezione "Investor Relations" del sito internet [www.credem.it](http://www.credem.it).

Per ulteriori informazioni su Credem e sulle società del gruppo è disponibile il sito Internet [www.credem.it](http://www.credem.it)

**NOTE:**

- (1) Fonte ABI Monthly Outlook - Economia e Mercati Finanziari-Creditizi Ottobre 2014 - Sintesi;
- (2) totale crediti alla clientela a fine settembre 2009 - totale crediti alla clientela a fine settembre 2014;
- (3) la raccolta diretta complessiva comprende l'apporto delle società appartenenti al Gruppo bancario, mentre la raccolta assicurativa comprende le riserve tecniche e le passività finanziarie valutate al fair value di Credemvita. Per la raccolta da clientela sono dedotti, per tutti i periodi di riferimento, i titoli di debito emessi sui mercati istituzionali, la raccolta indiretta di natura finanziaria. Nella raccolta complessiva da clientela sono ricomprese anche le riserve assicurative. A seguito delle modifiche apportate al funzionamento del mercato interbancario collateralizzato, con conseguente trasferimento alla Cassa di Compensazione e Garanzia ed alla Monte Titoli delle funzioni finora svolte dalla Banca d'Italia, nella voce 20 del passivo dello stato patrimoniale "Debiti verso clientela" sono presenti i finanziamenti, per 912,7 milioni di euro, ricevuti dal suddetto mercato. Gli impieghi (voce 70 dell'attivo dello stato patrimoniale) comprendono 168,3 milioni di euro di finanziamenti erogati, nella forma tecnica dei pronti contro termine attivi, alla Cassa di Compensazione e Garanzia;
- (4) dati riferiti alla sola Credem Spa, ingressi al netto di passaggi infragruppo e ri-assunzioni;
- (5) comprende i dividendi delle attività finanziarie disponibili per la vendita (partecipazioni non qualificate) e gli utili/perdite delle partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto;
- (6) comprende l'intero margine d'intermediazione di Credemvita e la voce altri oneri/proventi di gestione al netto degli oneri/proventi straordinari;
- (7) le spese ed il margine servizi sono stati nettati della componente di imposte indirette e tasse recuperate alla clientela (48 milioni di euro a settembre 2013, 61,4 milioni di euro a settembre 2014);
- (8) calcolato come rapporto tra i costi operativi ed il margine di intermediazione.

Reggio Emilia, 11 novembre 2014

CREDITO EMILIANO SPA  
(Il Presidente)  
Giorgio Ferrari

Contatti:

**Media Relations Credem**  
0522 582075  
[rel@credem.it](mailto:rel@credem.it)

**Investor Relations Credem**  
0522 583029-2785  
[investor@credem.it](mailto:investor@credem.it)

[www.credem.it](http://www.credem.it)

---

**CREDEM – STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (IN MIGLIAIA DI EURO)**

Voci dell'attivo	30/09/2014	31/12/2013
10. Cassa e disponibilità liquide	113.367	154.130
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	198.532	185.701
30. Attività finanziarie valutate al fair value	1.304.290	1.040.416
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	8.099.885	7.922.407
60. Crediti verso banche	710.915	633.636
70. Crediti verso clientela	20.274.759	19.937.917
80. Derivati di copertura	166.504	102.357
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica(+/-)	70.533	33.885
100. Partecipazioni	25.649	24.635
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	2.378	2.283
120. Attività materiali	306.809	312.375
130. Attività immateriali	370.597	374.308
di cui:		
- Avviamento	288.130	287.295
140. Attività fiscali	234.355	264.290
a) correnti	58.271	79.444
b) anticipate	176.084	184.846
b1) di cui alla Legge 214/2011	82.493	70.346
160. Altre attività	657.171	542.454
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>32.535.744</b>	<b>31.530.794</b>
Voci del passivo e del patrimonio netto	30/09/2014	31/12/2013
10. Debiti verso banche	4.648.720	5.286.865
20. Debiti verso clientela	15.315.281	15.111.576
30. Titoli in circolazione	4.039.884	4.135.051
40. Passività finanziarie di negoziazione	140.556	107.486
50. Passività finanziarie valutate al fair value	1.357.929	1.103.694
60. Derivati di copertura	226.254	303.892
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	28.925	43.719
80. Passività fiscali	187.443	164.252
a) correnti	37.331	45.210
b) differite	150.112	119.042
100. Altre passività	1.121.384	734.656
110. Trattamento di fine rapporto del personale	100.346	91.544
120. Fondi per rischi e oneri:	107.067	105.537
a) quiescenza e obblighi simili	2.423	2.144
b) altri fondi	104.644	103.393
130. Riserve tecniche	2.911.316	2.186.698
140. Riserve da valutazione	118.123	13.255
170. Riserve	1.491.094	1.414.242
180. Sovrapprezzi di emissione	283.052	283.052
190. Capitale	332.392	332.392
200. Azioni proprie (-)	(2.920)	(3.349)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi	407	381
220. Utile (perdita) d'esercizio (+/-)	128.491	115.851
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>32.535.744</b>	<b>31.530.794</b>

**CREDEM – CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (IN MIGLIAIA DI EURO)**

Voci	30/09/2014	30/09/2013
10. Interessi attivi e proventi assimilati	587.974	600.406
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(167.160)	(212.280)
<b>30.Margine d'interesse</b>	<b>420.814</b>	<b>388.126</b>
40. Commissioni attive	383.114	350.136
50. Commissioni passive	(90.224)	(81.683)
<b>60.Commissioni nette</b>	<b>292.890</b>	<b>268.453</b>
70.Dividendi e proventi simili	2.081	1.157
80.Risultato netto dell'attività di negoziazione	1.353	7.744
90.Risultato netto dell'attività di copertura	(3.259)	3.914
100.Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	107.097	64.988
a) crediti	35	-
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	108.396	64.997
d) passività finanziarie	(1.334)	(9)
110.Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	7.744	(483)
<b>120.Margine di intermediazione</b>	<b>828.720</b>	<b>733.899</b>
130.Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(77.883)	(69.330)
a) crediti	(79.342)	(69.159)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(2)
d) altre operazioni finanziarie	1.459	(169)
<b>140.Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>750.837</b>	<b>664.569</b>
150.Premi netti	689.605	366.988
160.Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	(745.403)	(403.093)
<b>170.Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>695.039</b>	<b>628.464</b>
180.Spese amministrative:	(549.158)	(505.383)
a) spese per il personale	(334.073)	(315.764)
b) altre spese amministrative	(215.085)	(189.619)
190.Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(4.926)	(9.084)
200.Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(11.904)	(11.967)
210.Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(16.858)	(13.878)
220.Altri oneri/proventi di gestione	91.662	83.990
<b>230.Costi operativi</b>	<b>(491.184)</b>	<b>(456.322)</b>
240.Utili (Perdite) delle partecipazioni	850	446
270.Utili (Perdite) da cessione di investimenti	2.778	(136)
<b>280.Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>207.483</b>	<b>172.452</b>
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(78.950)	(72.166)
<b>300.Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>128.533</b>	<b>100.286</b>
<b>320. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>128.533</b>	<b>100.286</b>
330.Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(42)	(33)
<b>340.Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>128.491</b>	<b>100.253</b>

**CREDEM – CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO (IN MILIONI DI EURO)**

	9/14	9/13	Var. %	2013
marginale finanziario	371,4	345,0	7,7	466,3
marginale servizi (*)	435,8	392,2	11,1	529,0
<b>marginale d'intermediazione</b>	<b>807,2</b>	<b>737,2</b>	<b>9,5</b>	<b>995,3</b>
spese del personale	-334,1	-315,8	5,8	-422,8
spese amministrative (*)	-153,6	-143,6	7,0	-190,5
<b>costi operativi</b>	<b>-487,7</b>	<b>-459,4</b>	<b>6,2</b>	<b>-613,3</b>
<b>risultato lordo di gestione</b>	<b>319,5</b>	<b>277,8</b>	<b>15,0</b>	<b>382,0</b>
ammortamenti	-28,8	-25,8	11,6	-35,2
<b>risultato operativo</b>	<b>290,7</b>	<b>252,0</b>	<b>15,4</b>	<b>346,8</b>
accantonamenti per rischi ed oneri	-4,9	-9,1	-46,2	-11,5
oneri/proventi straordinari	-0,4	-1,2	-66,7	-3,9
rettifiche nette su crediti	-77,9	-69,3	12,4	-120,3
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>207,5</b>	<b>172,4</b>	<b>20,4</b>	<b>211,1</b>
utile/perdita di terzi	0,0	0,0		-0,1
imposte sul reddito	-79,0	-72,1	9,6	-95,1
<b>UTILE NETTO</b>	<b>128,5</b>	<b>100,3</b>	<b>28,1</b>	<b>115,9</b>

La riclassifica è stata effettuata considerando anche dati gestionali non desumibili direttamente dagli schemi di bilancio e dalla nota integrativa. Le spese ed il margine servizi sono stati nettati della componente di imposte indirette e tasse recuperate alla clientela (46 milioni di euro a settembre 2013 e 61,4 milioni di euro a settembre 2014).

**LEGENDA:**
**Margine finanziario**

- + Voce 30 Margine di interesse
- + Voce 240 Utile/perdita delle partecipazioni escluso gli utile/perdite derivanti da cessioni/valutazioni
- + Voce 70 Dividendi e proventi simili (per la sola quota relativa ai dividendi su partecipazioni e titoli di capitale in AFS)

**Margine servizi**

- + Voce 60 Commissioni nette
- + Voce 70 Dividendi e proventi simili (al netto della sola quota relativa ai dividendi dei titoli di capitale AFS)
- + Voce 80 Risultato netto dell'attività di negoziazione
- + Voce 90 Risultato netto dell'attività di copertura
- + Voce 100 Utili/perdite da cessione o riacquisto, ad esclusione della sola componente degli utili/perdite su titoli di capitale
- + 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 e del recupero di imposte indirette)
- + Voce 70 Dividendi e proventi simili (al netto della quota relativa ai dividendi su partecipazioni e titoli di capitale in AFS)

**Margine di intermediazione**

(Margine finanziario + Margine servizi)

**Costi operativi**

- + Voce 150 Spese amministrative (al netto delle imposte indirette recuperate)

**Risultato Lordo di Gestione**

(Margine 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 - sbilancio sopravvenienze)
- + Voce 100 Utili (perdite) da cessione o riacquisto per la sola componente degli utili/perdite su titoli di capitale
- + Voce 130 Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita
- + Voce 240 Utili/perdite da cessione di investimenti
- + Voce 280 Utili/perdite dalle attività in via di dismissione al netto delle imposte

**Rettifiche nette su crediti**

- + Voce 130 Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di crediti e di altre operazioni finanziarie

**Utile ante imposte**

- + Risultato operativo
- + Voce 160 Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri
- + Voce 130 Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di crediti ed altre operazioni finanziarie
- + Oneri/proventi straordinari:
  - + Voce 190 Altri oneri/proventi di gestione (solo componenti di natura straordinaria - sbilancio sopravvenienze)
  - + Voce 100 Utili (perdite) da cessione o riacquisto per la sola componente degli utili/perdite su titoli di capitale
  - + Voce 130 Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita
  - + Voce 240 Utili/perdite da cessione di investimenti
  - + Voce 280 Utili/perdite dalle attività in via di dismissione al netto delle imposte