

## **APPROVATI I RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2008**

- **utile netto consolidato a 100 milioni di euro, in crescita del 17% su base annua**
- **sensibile progresso degli aggregati patrimoniali, in condizioni di solidità patrimoniale, adeguata liquidità e nessuna restrizione del credito alle imprese**
- **costante attenzione allo sviluppo economico dei territori di radicamento, con ampio sostegno alle PMI e forte incremento del credito erogato**
- **oltre 815.000 clienti del Gruppo, in aumento di circa 135.000 unità rispetto a fine 2007, tenuto anche conto delle acquisizioni effettuate nell'esercizio**
- **nessuna attività "tossica" nel portafoglio titoli di proprietà; il Gruppo non ha riclassificato le attività finanziarie detenute per la negoziazione, come consentito dall'emendamento del principio contabile IAS 39**

## **APPROVATO IL BILANCIO INDIVIDUALE DELLA CAPOGRUPPO CREDITO VALTELLINESE S.C. - ASSEMBLEA DEI SOCI IL 18 APRILE**

- **dividendo a 0,25 euro per azione, per un totale di 46,7 milioni di euro**
- **dividend yield pari al 4,2%<sup>1</sup>**
- **pay out ratio del 68%**

### **RISULTATI CONSOLIDATI (A/A)<sup>2</sup>**

- **proventi operativi: 768 milioni di euro (+ 13%)**
- **risultato netto della gestione operativa: 300 milioni di euro (+ 7%)**
- **utile lordo dell'operatività corrente: 200 milioni di euro, in linea con l'esercizio precedente**
- **raccolta diretta: 18.653 milioni di euro (+ 36%)**
- **raccolta globale: 30.687 milioni di euro (+ 18,7%)**
- **crediti verso clientela: 18.375 milioni di euro (+ 33,7%)**
- **patrimonio netto a 1.704 milioni di euro (+ 8%)**
- **tier I capital ratio al 6,5% e total capital ratio al 10%<sup>3</sup>**

---

1 Calcolato come rapporto fra il dividendo di 0,25 euro e il prezzo ufficiale del titolo rilevato alla data di ieri, pari a 5,923 euro.

2 I dati al 31.12.2008 includono gli effetti delle operazioni di aggregazione aziendale realizzate in corso d'anno: 1) acquisizione di ramo d'azienda rappresentato da 35 sportelli Intesa Sanpaolo 2) acquisizione del controllo di Global Assicurazioni S.p.A., dal 1° agosto 2008 3) acquisizione del controllo di Carifano – Cassa di Risparmio di Fano S.p.A. dal 3 dicembre 2008. Le operazioni di cui ai punti 2) e 3) comportano variazioni del perimetro di consolidamento.

Dette operazioni complessivamente incidono sulla raccolta globale per il 14% e sui crediti alla clientela per l'11% mentre contribuiscono alla determinazione dei proventi operativi in misura pari al 6,3% e al risultato netto della gestione operativa per il 5%.

3 Dati provvisori.

**Sondrio, 17 marzo 2009** – Il Consiglio di Amministrazione del Credito Valtellinese, oggi riunito sotto la presidenza del dott. Giovanni De Censi, ha approvato i risultati al 31 dicembre 2008, presentati dal Direttore Generale Miro Fiordi. Il bilancio 2008 conferma la crescita sostenuta dei principali aggregati patrimoniali, in condizioni di solidità patrimoniale e liquidità adeguata, e un'apprezzabile evoluzione della redditività, nonostante gli effetti della crisi finanziaria globale e del progressivo deterioramento dello scenario economico.

I risultati dell'esercizio includono gli effetti delle operazioni di aggregazione aziendale effettuate nel 2008, coerentemente con le direttrici di sviluppo per linee esterne fissate dal Piano Strategico, e precisamente l'acquisizione di 35 sportelli da Intesa Sanpaolo, - 12 dei quali, localizzati in Lombardia, da parte del Credito Artigiano, e 23 in Piemonte da parte del Credito Piemontese - l'acquisizione del controllo di Carifano, Cassa di Risparmio di Fano S.p.A., - 41 sportelli tutti localizzati nel Centro Italia - e di Global Assicurazioni S.p.A..

Dette operazioni hanno consentito un significativo rafforzamento della rete territoriale, che nel periodo in esame è stata ulteriormente ampliata, per linee interne, con l'apertura di 21 nuove filiali. A fine 2008 la rete territoriale del Gruppo è costituita da 486 sportelli, distribuiti in 10 regioni, rispetto a 389 dell'anno precedente con un novero di 4.293 Collaboratori, rispetto a 3.479. A fine 2008, tenuto anche conto delle acquisizioni effettuate nell'esercizio, il Gruppo intrattiene relazioni con 817.286 clienti (+135.000 unità circa rispetto a fine 2007), principalmente privati (71%) e imprese (24%). Il livello di fidelizzazione (*retention rate*) si attesta al 91% circa, a testimonianza della capacità delle banche del Gruppo di mantenere rapporti fiduciari di lungo periodo con la propria clientela.

Il potenziamento della rete territoriale attuato nel corso dell'anno caratterizza il profilo reddituale dell'esercizio, sia per quanto concerne le componenti di ricavo, sia per la dinamica dei costi di gestione.

L'andamento del conto economico è connotato dalla positiva evoluzione dei proventi operativi netti, risultato dell'attività caratteristica di intermediazione, che complessivamente segnano un incremento del 13,2% rispetto all'esercizio precedente, in presenza di una crescita degli oneri operativi del 17,7% nonché di un ulteriore prudente rafforzamento del presidio del rischio di credito in considerazione del progressivo deterioramento della congiuntura economica.

Alla crescita dei proventi operativi netti contribuisce in misura significativa l'evoluzione del **marginale di interesse**, che si attesta a 533 milioni di euro contro 446 milioni, con un incremento prossimo al 20% su base annua, sostenuto dal progressivo incremento delle masse intermedie e dalla dinamica dei tassi di interesse. L'aggregato concorre alla determinazione di ricavi operativi complessivi in misura pari al 69% circa, rispetto al 66% dello scorso esercizio, mentre le commissioni nette contribuiscono per il 26% circa rispetto al 28% nel 2007.

Le commissioni nette assommano a 199 milioni di euro in rapporto a 193 milioni del precedente esercizio, registrando una dinamica più contenuta, pari al 3,5%, che risente della flessione dei ricavi relativi alla gestione del risparmio anche in conseguenza dell'andamento negativo dei mercati finanziari soprattutto nell'ultima parte dell'anno, ma beneficia dell'incremento delle commissioni per il collocamento dei prodotti assicurativi, anche per effetto del consolidamento della Global Assicurazioni S.p.A.

Un'attenta politica di gestione del portafoglio titoli di proprietà - nel quale non è compreso alcun titolo cosiddetto "tossico" - ed un correlato adeguato sistema di presidio dei rischi hanno consentito di contenere le perdite. Il Gruppo non ha effettuato alcuna riclassificazione delle attività finanziarie detenute per la negoziazione, come consentito dall'emendamento del principio contabile IAS 39 omologato dall'Unione Europea il 15 ottobre scorso. Per effetto delle politiche intraprese, il risultato netto dell'attività di negoziazione è negativo per 1,4 milioni di euro, importo marginale tenuto conto dei significativi effetti rivenienti dall'andamento negativo e dalla volatilità dei mercati finanziari nel corso dell'esercizio.

I **proventi operativi** si determinano in 768 milioni di euro ed evidenziano una crescita del 13,2% rispetto a 678 milioni dell'anno precedente.

Gli **oneri operativi** assommano a 467 milioni di euro a fronte di 397 milioni dello scorso esercizio e segnano un aumento del 17,7%, in stretta correlazione con l'ampliamento della struttura operativa.

Nel dettaglio, le componenti di costo evidenziano incrementi del 19% relativamente alle spese per il personale, che si attestano a 282 milioni, e del 16,7% delle altre spese amministrative, pari a 153 milioni.

Il "cost/income", rapporto tra oneri e proventi operativi, si rappresenta in 60,9% rispetto a 58,6% del 2007.

Il **risultato netto della gestione operativa** si attesta quindi a 300 milioni di euro e segna un miglioramento del 7% su base annua.

Le rettifiche di valore per deterioramento crediti e gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri sono complessivamente determinati in 100 milioni di euro, in aumento del 23% rispetto a 82 milioni dell'esercizio precedente e tengono conto del progressivo deterioramento della congiuntura economica e della conseguente necessità di un maggior presidio del rischio di credito. Il "costo del rischio di credito", espresso in percentuale rispetto al totale dei crediti verso clientela, è pari a 52 *basis point*.

L'**utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte** si determina quindi in 200 milioni di euro in linea con il valore dell'esercizio scorso.

Gli oneri fiscali del periodo, stimati in 80 milioni di euro, sono in diminuzione del 17% rispetto a 96 milioni del 2007, che peraltro comprendevano un effetto non ricorrente che determinava maggiori oneri per 6,8 milioni di euro.

Gli utili di pertinenza di terzi sono pari a 19 milioni di euro rispetto a 16,3 milioni (+ 18%) e determinano un **utile netto di pertinenza del Gruppo** di circa 100 milioni di euro, in progresso del 17%.

In crescita significativa le principali grandezze patrimoniali: al 31 dicembre 2008 la **raccolta globale** assomma a 30.687 milioni di euro, a fronte di 25.846 milioni dell'anno precedente, con una crescita del 18,7%. Al netto dell'acquisizione di Carifano la percentuale di crescita è pari a 10,3%.

La **raccolta diretta** dalla clientela si attesta a 18.653 milioni di euro, con un aumento del 36% su base annua (+ 24% al netto di Carifano). La raccolta indiretta si attesta 12.034 milioni di euro ed è in leggera contrazione rispetto a 12.137 a fine 2007. Migliore la dinamica della componente "amministrata", che evidenzia un aumento del 9% e si attesta a 6.816 milioni di euro, mentre il "risparmio gestito", che assomma a 5.217 milioni di euro, registra una riduzione dell'11%, quale diretta conseguenza dell'andamento negativo dei mercati finanziari.

Tutte le banche del Gruppo Credito Valtellinese confermano una costante attenzione allo sviluppo dell'economia dei territori di radicamento, senza alcuna restrizione al credito erogato alle PMI, ai professionisti, agli artigiani, alle famiglie e agli operatori no-profit che storicamente costituiscono il core business dell'attività. Sostenuta infatti è la dinamica dei **crediti verso clientela**, che complessivamente raggiungono 18.375 milioni di euro, con un incremento prossimo al 34% (+ 24% al netto di Carifano).

A fine anno, i crediti non performing complessivamente assommano a 569 milioni di euro, al netto delle rettifiche di valore, e si rapportano a 399 milioni dell'anno precedente, con un'incidenza sul portafoglio crediti pari a 3,1% rispetto a 2,9% dell'anno precedente, risentendo del peggioramento del ciclo economico.

In dettaglio, i crediti in sofferenza assommano a 237 milioni di euro, con un'incidenza sul portafoglio crediti pari a 1,3% (1,4% nel 2007), mentre gli altri crediti dubbi sono pari a 331 milioni di euro, con un'incidenza dell'1,8% sul totale crediti (1,5% nel 2007).

Detti indicatori denotano un profilo di rischiosità del portafoglio prestiti tuttora contenuto, con un aumento fisiologico dei crediti deteriorati, coerente con la crescita sostenuta dei crediti erogati alla clientela.

Il **patrimonio netto** si determina in 1.704 milioni di euro rispetto a 1.577 milioni al 31.12.2007, mentre il patrimonio di vigilanza si determina in 1.671 milioni di euro rispetto a 1.877 milioni al 31.12.2007.

La solidità patrimoniale del Gruppo Credito Valtellinese è confermata dal livello dei coefficienti prudenziali, che si posizionano ampiamente al di sopra del minimo regolamentare.

Al 31 dicembre 2008<sup>4</sup> il *core capital ratio* si attesta a 6,5% rispetto a 10,28% al 31.12.2007, mentre il *total capital ratio* è pari al 10%, in raffronto a 13,73% a fine dicembre 2007. Nel corso dell'anno si è dato corso all'operazione di esercizio dei Warrant Credito Valtellinese 2008, per un controvalore di circa 145 milioni di euro. Il decremento degli indicatori è principalmente connesso all'avviamento relativo alle acquisizioni di 35 sportelli ex Intesa Sanpaolo, di Carifano e di Global Assicurazioni. La nuova metodologia "Basilea 2" per la determinazione degli attivi ponderati in materia di rischio di credito ha infine determinato effetti patrimoniali positivi.

<sup>4</sup> Dati stimati sulla base delle disposizioni Basilea 2. I dati di raffronto riferiti al 31.12.2007, sono determinati sulla base delle disposizioni di vigilanza allora vigenti (Basilea 1)

## **I FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

### Opa Carifano

In data 6 marzo, ottenute le prescritte autorizzazioni, ha preso avvio il periodo di adesione all'OPA volontaria promossa dal Credito Valtellinese su n. 2.002.950 azioni ordinarie della controllata Carifano – Cassa di Risparmio di Fano S.p.A.. L'offerta, che si concluderà il 26 marzo, si inserisce nell'ambito dell'operazione che ha portato all'acquisizione del controllo della banca marchigiana. L'offerta è rivolta indistintamente, e a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie Carifano, ad esclusione del Credito Valtellinese e della società FCM S.p.A., che ha assunto l'impegno a non aderirvi. In caso di apporto di tutte le azioni Carifano in adesione all'OPA, il capitale sociale di Carifano risulterebbe integralmente suddiviso tra il Credito Valtellinese (con una quota del 95%) e FCM (con la residua quota del 5%).

La Capogruppo riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 36,36 per ciascuna azione Carifano portata in adesione all'Offerta, "cum dividendo", comprensivo della cedola rappresentativa del dividendo relativo all'esercizio 2008, per un ammontare totale di massimi 72.827.262 euro.

### Cessione della partecipazione Centrale dei Bilanci

Il 13 marzo 2009 il Credito Valtellinese ha siglato un contratto preliminare avente ad oggetto la cessione della partecipazione detenuta dalla Capogruppo nella Centrale dei Bilanci S.r.l., rappresentativa dello 0,83% circa del capitale sociale. Il prezzo della transazione è provvisoriamente definito in 4.303.543 euro e genera una plusvalenza lorda provvisoria di circa 3,9. Il *closing* dell'operazione avverrà indicativamente entro il primo trimestre 2009.

## **LA PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Il progressivo inasprimento della crisi dei mercati finanziari ha inevitabilmente condizionato l'economia reale, innescando una fase recessiva. Gli ultimi dati riguardanti il PIL confermano un diffuso rallentamento per le principali economie e non si prefigurano segnali di miglioramento, almeno per il corrente anno.

Nonostante tale contesto il Consiglio di Amministrazione, pur esprimendo cautela sull'andamento gestionale dei prossimi mesi, ritiene prefigurabile un ulteriore sviluppo degli aggregati patrimoniali ed una correlata evoluzione degli indicatori reddituali attinenti l'attività di intermediazione creditizia, pur tenuto conto della riduzione dei tassi di interesse sul mercato interbancario.

## **IL BILANCIO SEPARATO DELLA CAPOGRUPPO CREDITO VALTELLINESE S.C.**

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato il bilancio separato della Capogruppo Credito Valtellinese, che chiude con un utile netto di 68,8 milioni di euro (+ 8,2% a/a), e conferma una positiva evoluzione della gestione, pur in presenza della congiuntura economica avversa.

Al 31 dicembre 2008, la raccolta globale assomma a 10.714 milioni di euro a fronte di 10.357 milioni dell'anno precedente con un aumento del 3,5%.

La raccolta diretta è in crescita del 22,4% e si attesta a 6.698 milioni di euro, in flessione per contro la raccolta indiretta, che subisce l'andamento negativo dei mercati finanziari. I crediti verso clientela, che complessivamente raggiungono 6.380 milioni di euro, evidenziano una progressione del 17%.

## **ASSEMBLEA DEI SOCI CONVOCATA PER IL 18 APRILE 2009**

All'Assemblea dei Soci, il Consiglio di Amministrazione proporrà l'attribuzione alle n. 186.955.310 azioni costituenti il capitale sociale (+ 26.366.546 milioni rispetto a fine 2007, dopo l'esercizio dei *warrant* 2008 e l'assegnazione delle *bonus share* in concomitanza con la ricorrenza del centenario in corso d'anno) di un dividendo unitario di 0,25 euro, corrispondente ad un monte dividendi di 46,7 milioni di euro

Il *pay out ratio* si attesta al 68%, a conferma di una costante attenzione riguardo alle aspettative dei soci e degli azionisti, mentre il *dividend yield* risulta pari a 4,2%<sup>5</sup>.

---

<sup>5</sup> Calcolato come rapporto fra il dividendo di 0,25 euro e il prezzo ufficiale del titolo rilevato alla data di ieri, pari a 5,923 euro.

Il dividendo sarà posto in pagamento il 30 aprile 2009 (data stacco 27 aprile 2009).

La medesima Assemblea sarà altresì chiamata a deliberare in merito alla proposta di rinnovo, ai sensi dell'art. 12 dello Statuto sociale, dell'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione ad effettuare operazioni di acquisto e vendita di azioni proprie, in conformità alla vigente normativa di legge, al fine di favorire la circolazione del titolo nell'ambito di una normale attività di intermediazione.

All'ordine del giorno della medesima Assemblea, convocata anche in sede straordinaria, la proposta di modifiche statutarie volta all'adeguamento alle nuove disposizioni della Banca d'Italia sul governo societario delle banche.

#### **VERIFICA DELL'INDIPENDENZA DEGLI AMMINISTRATORI**

Il Consiglio di Amministrazione, prima dell'approvazione della Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari, ha proceduto alla verifica della sussistenza dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate emanato dalla Borsa Italiana, alla luce delle previsioni e dei criteri contenuti nel Codice medesimo.

Ad esito di tale verifica, i seguenti Amministratori non esecutivi:

- Fabio Bresesti, Paolo De Santis e Vico Valassi risultano indipendenti sia ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina che dell'art. 148 del TUIF – Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria.
- Gabriele Cogliati, Michele Colombo, Aldo Fumagalli Romario, Franco Moro, Valter Pasqua, Maurizio Quadrio e Alberto Ribolla risultano indipendenti ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina.
- Giovanni Continella e Angelo Palma sono non indipendenti sia ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina che dell'art. 148 del TUIF – Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria.

La Relazione sul governo societario relativa all'esercizio 2008 sarà disponibile unitamente alla documentazione per la prossima Assemblea anche sul sito internet all'indirizzo [http://www.creval.it/investorRelations/cv\\_corporateGovernance.html](http://www.creval.it/investorRelations/cv_corporateGovernance.html).

\* \* \* \* \*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Enzo Rocca, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti  
contabili societari  
F.to Enzo Rocca

Seguono dati di sintesi e prospetti riclassificati consolidati di Stato Patrimoniale e Conto Economico. Si precisa che sono tuttora in corso le attività di verifica da parte della Società di revisione.

Contatti societari  
Tiziana Camozzi  
*Corporate Identity, Investor relations e stampa*  
Telefono 02 80637471  
Email: [camozzi.tiziana@creval.it](mailto:camozzi.tiziana@creval.it)

Raffaella Premoli  
*Corporate Identity, Investor relations e stampa*  
Telefono 02 80637403  
Email: [premoli.raffaella@creval.it](mailto:premoli.raffaella@creval.it)

Il Comunicato stampa è altresì disponibile sul sito internet all'indirizzo [www.creval.it](http://www.creval.it)

**DATI DI SINTESI E INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE**

<b>DATI PATRIMONIALI</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Var. %</b>
<i>(migliaia di euro)</i>			
Crediti verso Clientela	18.374.516	13.746.148	33,67%
Attività e passività finanziarie	819.013	1.346.699	-39,18%
Partecipazioni	212.628	201.690	5,42%
Totale dell'attivo	23.563.500	17.228.262	36,77%
Raccolta diretta da Clientela	18.653.262	13.708.656	36,07%
Raccolta indiretta da clientela	12.033.746	12.137.335	-0,85%
di cui:			
- Risparmio gestito	5.217.443	5.870.400	-11,12%
Raccolta globale	30.687.008	25.845.991	18,73%
Patrimonio netto	1.704.429	1.576.655	8,10

<b>COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA'</b>	<b>31/12/2008</b> <i>(dati provvisori)</i>	<b>31/12/2007</b>
Patrimonio di Vigilanza di Base/Attività di Rischio Ponderate	<b>6,47%</b>	<b>10,28%</b>
Patrimonio di Vigilanza/Attività di Rischio Ponderate	<b>9,95%</b>	<b>13,73%</b>

<b>INDICI DI BILANCIO</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale	<b>39,2%</b>	<b>47,0%</b>
Risparmio gestito / Raccolta indiretta da Clientela	<b>43,4%</b>	<b>48,4%</b>
Raccolta diretta da Clientela / Totale passivo	<b>79,2%</b>	<b>79,6%</b>
Impieghi clienti / Raccolta diretta da Clientela	<b>98,5%</b>	<b>100,3%</b>
Impieghi clienti / Totale attivo	<b>78,0%</b>	<b>79,8%</b>

<b>RISCHIOSITA' DEL CREDITO</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Var. %</b>
Crediti in sofferenza netti (migliaia di euro)	237.279	186.582	27,17%
Altri crediti dubbi netti (migliaia di euro)	331.351	212.540	55,90%
Crediti in sofferenza netti / Crediti verso Clienti	<b>1,3%</b>	<b>1,4%</b>	
Altri crediti dubbi netti / Crediti verso Clienti	<b>1,8%</b>	<b>1,5%</b>	
Copertura dei crediti in sofferenza	<b>65,2%</b>	<b>68,1%</b>	
Copertura degli altri crediti dubbi	<b>6,4%</b>	<b>7,2%</b>	

<b>DATI DI STRUTTURA</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Var. %</b>
Numero dipendenti	4.293	3.479	23,40%
Numero filiali	486	389	24,94%

<b>ALTRE INFORMAZIONI ECONOMICHE</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Oneri operativi/Proventi operativi (cost income ratio)	<b>60,9%</b>	<b>58,6%</b>
Utile base per azione (basic EPS)	<b>0,56</b>	<b>0,63</b>
Utile diluito per azione (diluted EPS)	<b>0,54</b>	<b>0,56</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

<b>VOCI DELL' ATTIVO</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Var. %</b>
Cassa e disponibilità liquide	198.311	158.387	25,21%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	765.948	1.284.560	-40,37%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	63.647	70.288	-9,45%
Attività finanziarie detenute sino a scadenza	-	1	-100,00%
Crediti verso banche	2.174.895	760.025	186,16%
Crediti verso la clientela	18.374.516	13.746.148	33,67%
Derivati di copertura	666	-	-
Partecipazioni	212.628	201.690	5,42%
Attività materiali e immateriali (1)	1.188.047	500.219	137,51%
Altre voci dell'attivo (2)	584.842	506.944	15,37%
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>23.563.500</b>	<b>17.228.262</b>	<b>36,77%</b>

(1) *Comprendono le voci di bilancio "120. Attività materiali" e "130. Attività immateriali"*

(2) *Comprendono le voci "140. Attività fiscali" e "160. Altre attività"*

<b>VOCI DEL PASSIVO</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Var%</b>
Debiti verso banche	1.728.435	848.452	103,72%
Raccolta diretta dalla clientela (1)	18.653.262	13.708.656	36,07%
Passività finanziarie di negoziazione	11.244	8.150	37,96%
Derivati di copertura	4	-	-
Altre passività	882.685	626.256	40,95%
Fondi a destinazione specifica (2)	259.589	243.159	6,76%
Patrimonio di pertinenza di terzi	323.852	216.934	49,29%
Patrimonio netto (3)	1.704.429	1.576.655	8,10%
<b>Totale del passivo</b>	<b>23.563.500</b>	<b>17.228.262</b>	<b>36,77%</b>

(1) *Comprende le voci "20. Debiti verso clientela" e "30. Titoli in circolazione"*

(2) *Comprendono le voci "80. Passività fiscali", "110. Trattamento di fine rapporto del personale" e "120. Fondi per rischi e oneri"*

(3) *Comprende le voci "140. Riserve da valutazione", "160. Strumenti di capitale", "170. Riserve", "180. Sovrapprezzi di emissione", "190. Capitale", "200. Azioni proprie", e "220. Utile del periodo"*

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

<b>VOCI</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Var. %</b>
<b>Margine di interesse</b>	<b>533.140</b>	<b>445.974</b>	<b>19,55%</b>
Commissioni nette	199.356	192.660	3,48%
Dividendi e proventi simili	2.008	1.653	21,48%
Utili delle partecipazioni valutate a patrimonio netto (1)	19.560	13.305	47,01%
Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto	-1.448	10.777	-113,44%
Altri oneri/proventi di gestione (4)	15.250	13.737	11,01%
<b>Proventi operativi</b>	<b>767.866</b>	<b>678.106</b>	<b>13,24%</b>
Spese per il personale	-282.357	-237.102	19,09%
Altre spese amministrative (2)	-152.534	-130.705	16,70%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali (3)	-32.509	-29.450	10,39%
<b>Oneri operativi</b>	<b>-467.400</b>	<b>-397.257</b>	<b>17,66%</b>
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>300.466</b>	<b>280.849</b>	<b>6,98%</b>
Rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie	-95.890	-75.125	27,64%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-4.447	-6.465	-31,21%
Rettifiche di valore dell'avviamento	-400	-1.199	-66,64%
Utili da cessione di investimenti e partecipazioni	86	313	-72,61%
<b>Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>199.815</b>	<b>198.373</b>	<b>0,73%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-79.956	-96.259	-16,94%
<b>Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>119.859</b>	<b>102.114</b>	<b>17,38%</b>
Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi	-19.293	-16.341	18,06%
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>100.566</b>	<b>85.773</b>	<b>17,25%</b>

(1) Gli utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto comprendono gli utili/perdite delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto inclusi nella voce 240 "Utili delle partecipazioni";

(2) Le altre spese amministrative includono i recuperi di imposte e tasse ed altri recuperi iscritti alla voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" (41.650 migliaia di euro nel 2008 e 38.603 migliaia di euro nel 2007)

(3) Le rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali comprendono le voci 200 "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali", 210 "Rettifiche /riprese di valore nette su attività immateriali" e le quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi inclusi nella voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" (6.364 migliaia di euro nel 2008 e 5.997 migliaia di euro nel 2007)

(4) Gli altri oneri e proventi corrispondono alla voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" al netto delle riclassifiche sopra esposte.