

## **RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2012**

**RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE OPERATIVA IN AUMENTO RISPETTO AL TRIMESTRE PRECEDENTE  
GRAZIE AD EFFICACI AZIONI DI *REPRICING* DEGLI ATTIVI E CONTENIMENTO STRUTTURALE DEI COSTI**

**LIVELLO DEL RISCHIO DI CREDITO INFLUENZATO DAL PERDURARE DELLA DIFFICILE SITUAZIONE  
CONGIUNTURALE**

**PROSEGUONO LE ATTIVITÀ DI REALIZZAZIONE DELLE OPERAZIONI STRAORDINARIE PER LA  
SEMPLIFICAZIONE DELLA STRUTTURA DEL GRUPPO**

- ✓ **crediti verso clientela: 22,4 miliardi di euro (+ 0,5% su dicembre 2011)**
- ✓ **raccolta diretta: 22,7 miliardi di euro (+ 2,9% su dicembre 2011)**
- ✓ **raccolta indiretta: 11,6 miliardi di euro (stabile rispetto a dicembre 2011)**
- ✓ **raccolta globale: 34,3 miliardi di euro (+ 2% su dicembre 2011)**
- ✓ **proventi operativi: 602 milioni di euro (- 5,3% a/a)**
- ✓ **oneri operativi: 408 milioni di euro (- 4% a/a)**
- ✓ **risultato netto della gestione operativa: 194 milioni di euro (- 8% a/a)**
- ✓ **utile lordo dell'operatività corrente: 52 milioni di euro (97 milioni di euro a settembre 2011)**
- ✓ **utile netto di periodo: 31 milioni di euro (- 30% a/a)**

**APPROVATO L'AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE AL SERVIZIO  
DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E SCAMBIO VOLONTARIA  
AVENTE AD OGGETTO LA TOTALITA' DELLE AZIONI ORDINARIE DELLA  
CONTROLLATA CREDITO SICILIANO NON DI TITOLARITÀ DI CREVAL**

**Sondrio, 6 novembre 2012** - Il Consiglio di Amministrazione del Credito Valtellinese, oggi riunito sotto la presidenza di Giovanni De Censi, ha approvato i risultati consolidati al 30 settembre 2012, presentati dall'Amministratore Delegato Miro Fiordi e sui quali ancora si riverberano la perdurante debolezza del quadro economico generale e le avverse condizioni del contesto operativo in cui le banche si trovano ad operare. Nondimeno i risultati gestionali del periodo, pur evidenziando una flessione su base annua, sono in aumento rispetto al trimestre precedente grazie ad efficaci azioni di *repricing* degli attivi e di contenimento strutturale dei costi.

A fronte di un quadro generale non favorevole, sono proseguite le attività pianificate per il completamento – entro il corrente esercizio – del progetto di rafforzamento patrimoniale da realizzare anche attraverso un'ulteriore semplificazione della struttura societaria del Gruppo, approvato dal Consiglio di Amministrazione nel marzo scorso. Con decorrenza dei relativi effetti giuridici dal 10 settembre scorso, è stata così perfezionata la fusione per incorporazione della controllata Credito Artigiano, mentre il Consiglio di Amministrazione del 9 ottobre scorso ha approvato il lancio dell'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria su azioni della controllata Credito Siciliano, operazione che si concluderà entro il corrente esercizio.

### **Gli aggregati patrimoniali**

Al 30 settembre 2012 i **crediti verso la clientela** si attestano a 22.430 milioni di euro in leggero miglioramento rispetto a 22.330 milioni di euro a dicembre 2011; l'andamento riflette la debolezza della domanda conseguente l'incertezza delle prospettive economiche. Ciò nonostante e pur in un quadro di rigoroso controllo del rischio di credito, le banche del gruppo hanno mantenuto una costante attenzione al sostegno delle PMI e delle famiglie delle aree di insediamento.

Sulla **qualità del credito** incide in misura crescente il peggioramento della congiuntura economica. Il progressivo deterioramento riguarda essenzialmente i crediti alle imprese, in misura maggiormente accentuata il settore delle costruzioni, con un incremento dei cosiddetti "incagli oggettivi" in parte correlati alla riduzione della liquidità disponibile. Alla chiusura del terzo trimestre, i crediti deteriorati, al netto delle rettifiche di valore, complessivamente assommano a 2.227 milioni di euro rispetto a 1.671 milioni di euro a dicembre 2011. In tale ambito, i crediti in sofferenza, al netto delle rettifiche di valore, si attestano a 657 milioni di euro a fronte di 573 milioni di euro a dicembre 2011, evidenziando un aumento pari a 14,7%, con un'incidenza sul portafoglio crediti del 2,9% e un livello di copertura del 54%. Gli altri crediti di dubbio esito si rappresentano in 1.570 milioni di euro rispetto a 1.098 milioni di euro dello scorso esercizio, con un'incidenza sul portafoglio crediti pari a 7% rispetto a 4,9% a fine anno. L'incremento è anche correlato alla diversa classificazione, con decorrenza 1° gennaio 2012, dei crediti scaduti da oltre 90 e fino a 180 giorni, per circa 150 milioni di euro.

Al 30 settembre 2012 la **raccolta diretta** da clientela si attesta a 22.723 milioni di euro in miglioramento del 2,9% circa rispetto a 22.081 milioni di euro a dicembre dell'esercizio precedente, con un'apprezzabile ulteriore evoluzione delle forme tecniche a scadenza, quali "time deposit", che alla data rappresentano il 12,5% dell'aggregato, rispetto al 5,8% a dicembre 2011.

Pressoché stabile rispetto a fine 2011 la **raccolta indiretta**, il cui andamento resta condizionato dalla volatilità dei mercati. L'aggregato somma a 11.579 milioni di euro, dei quali 4.873 milioni di euro sono riferiti al "risparmio gestito". La **raccolta globale** raggiunge 34.301 milioni di euro ed evidenzia un aumento prossimo al 2% rispetto a dicembre 2011.

Al 30 settembre 2012 il **patrimonio netto** di pertinenza del Gruppo registra una consistenza di 2.261 milioni di euro. Il Patrimonio di Vigilanza si attesta a 2.364 milioni di euro a fronte di attività di rischio ponderate pari a 21.013 milioni di euro. Il *core capital ratio* risulta pari a

7,8%, rispetto al 7,3% a dicembre, mentre il *total capital ratio* si attesta a 11,2%, contro 10,6% a fine 2011.

### **I risultati economici**

La debolezza del quadro economico generale e la diminuzione dei tassi di interesse a breve termine unita alla contrazione dei volumi intermediati incidono significativamente sul risultato della gestione operativa, che registra un peggioramento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, tuttavia contenuto dagli effetti delle azioni di *repricing* e di riduzione strutturale dei costi operativi intraprese. I risultati del trimestre sono, viceversa, in sostanziale tenuta rispetto al trimestre precedente, grazie alla ripresa del margine di interesse.

Al 30 settembre 2012 il **margine di interesse** si attesta a 358 milioni di euro in diminuzione del 7,9% su base annua, risentendo dell'effetto combinato della caduta dei tassi di interesse a breve termine e della dinamica dei crediti alla clientela, nonché dell'aumento del costo del *funding*, anche correlato alla ricomposizione delle componenti di raccolta a vista a favore delle forme tecniche a scadenza maggiormente onerose.

Le *commissioni nette* assommano a 195 milioni di euro, evidenziando una dinamica in contrazione del 9,6% su base annua principalmente per effetto della decelerazione delle commissioni da intermediazione finanziaria. Sul totale incide negativamente anche l'ammontare della commissione per le passività garantite dal MEF per un importo di circa 11 milioni di euro. L'evoluzione trimestrale dell'aggregato evidenzia viceversa una sostanziale tenuta rispetto al secondo trimestre 2012.

Contribuisce positivamente il risultato dell'attività di negoziazione, cessione/riacquisto di AFS e di copertura, pari a circa 24 milioni di euro, rispetto a 8 milioni di euro del periodo di raffronto.

Complessivamente, i **proventi operativi** assommano a 602 milioni di euro e registrano una flessione del 5,3% rispetto a 636 milioni di euro del periodo di raffronto.

Gli **oneri operativi**, pari a 407,5 milioni di euro, sono in diminuzione del 4% su base annua, per effetto di efficaci azioni di controllo volte al contenimento strutturale dei costi. Maggiormente accentuata, pari a oltre il 6%, la riduzione del costo per il personale, percentuale che si attesterebbe al 7,6% al netto dell'effetto straordinario di circa 4 milioni di euro per l'accantonamento al "Fondo di Solidarietà" conseguente l'accordo siglato lo scorso mese di agosto con le OO.SS.. Nel dettaglio le spese per il personale si attestano a 242,5 milioni di euro, mentre le altre spese amministrative, sostanzialmente stabili rispetto al settembre 2011, raggiungono 135 milioni di euro.

Il "*cost/income ratio*", rapporto tra oneri e proventi operativi, pari a 67,7%, risulta in miglioramento rispetto a 68,4% di giugno 2012.

Il **risultato netto della gestione operativa** raggiunge 194,5 milioni di euro in riduzione dell'8% in rapporto a 211,5 milioni di euro del corrispondente periodo dello scorso anno.

Le rettifiche nette di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie sono pari a 138 milioni di euro, rispetto a 113 milioni di euro a settembre 2011, con un "costo del credito",

espresso in percentuale rispetto al totale dei crediti verso clientela, di 80 basis point, in peggioramento rispetto a 75 b.p. alla chiusura dell'esercizio 2011.

Il **risultato dell'operatività corrente al lordo delle imposte** si attesta a 52 milioni di euro rispetto a 97 milioni di euro del periodo di raffronto.

Gli oneri fiscali del periodo sono stimati in 19,6 milioni di euro in sensibile diminuzione rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, per effetto della rilevazione di componenti positive per complessivi 18,5 milioni di euro, riferiti a) per 8,5 milioni di euro all'affrancamento dei maggiori valori iscritti a titolo di avviamento, ai sensi dell'art. 15, comma 10, del Decreto Legge 29 novembre 2008, n. 185, e dell'art. 176, comma 2-ter, del Testo Unico delle Imposte sui Redditi; b) per circa 10 milioni di euro alla deducibilità analitica dall'IRES delle quote di IRAP relative al costo del personale non dedotto per i periodi di imposta a partire dal 2007, ai sensi dei Decreti Legge n. 201/2011 e n. 16/2012.

L'utile delle attività in via di dismissione per 2,7 milioni di euro si riferisce alla cessione delle controllate Aperta SGR e Lussemburgo Gestioni SA, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 9 agosto 2012, che si prevede di effettuare entro il corrente esercizio. L'operazione comporterà la rilevazione di un utile netto stimato pari a circa 23 milioni di euro.

Gli utili di pertinenza di terzi, per 4 milioni di euro, attestano il **risultato netto di periodo** a 31 milioni di euro in riduzione del 30% circa rispetto a 44,3 milioni di euro del periodo di raffronto.

### **Le prospettive per l'esercizio in corso**

La spirale negativa tra crisi del debito sovrano, accesso al finanziamento da parte delle banche, disponibilità del credito e crescita economica non sembra attenuarsi significativamente. Nel complesso il quadro economico generale permane negativo, determinando condizioni sfavorevoli per l'operatività delle banche, le cui prospettive di redditività per l'anno in corso rimangono contenute.

### **Approvato l'aumento del capitale sociale al servizio dell'offerta pubblica di acquisto e scambio sulla totalità delle azioni Credito Siciliano detenute da soggetti diversi da Creval**

Sempre in data odierna, il Consiglio di Amministrazione del Credito Valtellinese, nell'esercizio della delega conferita dall'Assemblea straordinaria del 16 giugno 2012, ha deliberato di aumentare il capitale sociale, anche in più tranche e in via scindibile, per un ammontare massimo di euro 22.394.065,32, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. e al servizio dell'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria (l'"Offerta") promossa dal Credito Valtellinese ai sensi dell'art. 102 TUIF su tutte le n. 1.995.906 azioni ordinarie, pari al 20,83% del capitale sociale della controllata Credito Siciliano non di titolarità di Credito Valtellinese.

L'aumento di capitale deliberato è da attuarsi mediante emissione, entro il termine ultimo del 30 giugno 2013, di massime n. 16.965.201 azioni ordinarie Credito Valtellinese, prive di indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, da liberarsi mediante conferimento in natura delle azioni ordinarie Credito Siciliano portate in adesione all'Offerta in base al rapporto di scambio di 8,50 azioni ordinarie Credito Valtellinese per ciascuna azione Credito Siciliano, oltre alla parte di corrispettivo in denaro pari a euro 4,00 fissata nell'ambito dell'Offerta.

Il numero esatto di nuove azioni Credito Valtellinese che saranno emesse dipenderà pertanto dal numero di azioni Credito Siciliano che saranno apportate all'Offerta.

Il documento di offerta – approvato da Consob il 30 ottobre scorso – sarà pubblicato in data 9 novembre 2012 prima dell'inizio del periodo di adesione, previsto dal 12 novembre 2012 al 7 dicembre 2012, estremi inclusi.

#### **Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott.a Simona Orietti, 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.

F.to Simona Orietti

*L'Amministratore Delegato Miro Fiordi presenterà i risultati al 30 settembre 2012 alla comunità finanziaria, nel corso della conference call in programma per oggi, alle ore 15.00 (CET).*

*Seguono dati di sintesi e prospetti riclassificati di Stato Patrimoniale e Conto Economico.*

Contatti societari

Investor relations  
telefono + 39 02 80637471  
Email: [investorrelations@creval.it](mailto:investorrelations@creval.it)

Media relations  
telefono +39 02 80637403  
Email: [mediarelations@creval.it](mailto:mediarelations@creval.it)

## DATI DI SINTESI

DATI PATRIMONIALI	30/09/2012	31/12/2011	Var. %	30/09/2011	Var. %
(migliaia di euro)					
Crediti verso Clientela	22.430.078	22.330.187	0,45	22.860.076	-1,88
Attività e passività finanziarie	3.872.500	1.857.388	108,49	1.991.192	94,48
Partecipazioni	235.671	219.315	7,46	215.480	9,37
Totale dell'attivo	30.538.024	28.411.490	7,48	28.315.300	7,85
Raccolta diretta da Clientela	22.722.645	22.080.601	2,91	22.523.825	0,88
Raccolta indiretta da Clientela	11.578.824	11.566.237	0,11	12.073.839	-4,10
di cui:					
- Risparmio gestito	4.872.867	5.013.245	-2,80	5.471.577	-10,94
Raccolta globale	34.301.469	33.646.838	1,95	34.597.664	-0,86
Patrimonio netto	2.260.896	1.864.466	21,26	1.919.392	17,79

COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA'	30/09/2012(*)	31/12/2011
Patrimonio di Vigilanza di Base/Attività di Rischio Ponderate	<b>7,8%</b>	<b>7,3%</b>
Patrimonio di Vigilanza/Attività di Rischio Ponderate	<b>11,2%</b>	<b>10,6%</b>

(\*) I dati sono da considerare provvisori sino all'invio all'organo di vigilanza.

INDICI DI BILANCIO	30/09/2012	30/06/2012	31/12/2011
Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale	<b>33,8%</b>	<b>34,4%</b>	<b>34,4%</b>
Risparmio gestito / Raccolta indiretta da Clientela	<b>42,1%</b>	<b>42,3%</b>	<b>43,3%</b>
Raccolta diretta da Clientela / Totale passivo	<b>74,4%</b>	<b>73,1%</b>	<b>77,7%</b>
Impieghi clienti / Raccolta diretta da Clientela	<b>98,7%</b>	<b>103,0%</b>	<b>101,1%</b>
Impieghi clienti / Totale attivo	<b>73,4%</b>	<b>75,4%</b>	<b>78,6%</b>

<b>RISCHIOSITA' DEL CREDITO</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Var. % (1)</b>	<b>Var. % (2)</b>
Crediti in sofferenza netti (migliaia di euro)	657.099	637.394	572.722	3,09	14,73
Altri crediti dubbi netti (migliaia di euro)	1.570.042	1.289.067	1.098.488	21,80	42,93
Crediti in sofferenza netti/ Crediti verso Clienti	<b>2,9%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,6%</b>		
Altri crediti dubbi netti/ Crediti verso Clienti	<b>7,0%</b>	<b>5,8%</b>	<b>4,9%</b>		
Copertura dei crediti in sofferenza	<b>54,0%</b>	<b>54,3%</b>	<b>56,5%</b>		
Copertura degli altri crediti dubbi	<b>8,0%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,1%</b>		
Costo del credito (*)	<b>0,80</b>	<b>0,73</b>	<b>0,75</b>		

(\*) Calcolato come rapporto annualizzato tra le rettifiche di valore nette per deterioramento dei crediti e gli impieghi di fine periodo.

(1) Calcolata rispetto al 30/06.

(2) Calcolata rispetto al 31/12 anno precedente.

<b>DATI DI STRUTTURA</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Var. % (1)</b>	<b>Var. % (2)</b>
Numero dipendenti	4.418	4.455	4.482	-0,83	-1,43
Numero filiali	544	543	543	0,18	0,18
Utenti linea Banc@perta	199.591	197.620	184.977	1,00	7,90

(1) Calcolata rispetto al 30/06.

(2) Calcolata rispetto al 31/12 anno precedente.

<b>ALTRE INFORMAZIONI ECONOMICHE</b>	<b>01/01/2012 - 30/09/2012</b>	<b>1° Sem 2012</b>	<b>2011</b>
Oneri operativi/Proventi operativi (cost income ratio)	<b>67,7%</b>	<b>68,4%</b>	<b>63,7%</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)

ATTIVO	30/09/2012	30/06/2012	31/12/2011	Var. % (* )	Var. % (** )
Cassa e disponibilità liquide	170.575	167.204	181.775	2,02	-6,16
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	656.667	227.323	106.414	n.s.	n.s.
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.972.485	2.774.587	1.412.554	7,13	110,43
Attività finanziarie detenute sino a scadenza	475.027	473.522	507.555	0,32	-6,41
Crediti verso banche	1.495.606	1.302.907	1.618.517	14,79	-7,59
Crediti verso clientela	22.430.078	22.396.609	22.330.187	0,15	0,45
Partecipazioni	235.671	225.950	219.315	4,30	7,46
Attività materiali e immateriali (1)	1.123.126	1.126.487	1.134.998	-0,30	-1,05
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	3.962	3.806	-	4,10	-
Altre voci dell'attivo (2)	974.827	1.018.340	900.175	-4,27	8,29
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>30.538.024</b>	<b>29.716.735</b>	<b>28.411.490</b>	<b>2,76</b>	<b>7,48</b>

(\* ) Calcolata rispetto al 30/06.

(\*\* ) Calcolata rispetto al 31/12.

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

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

PASSIVO	30/09/2012	30/06/2012	31/12/2011	Var. % (* )	Var. % (** )
Debiti verso banche	4.248.580	4.510.830	3.171.929	-5,81	33,94
Raccolta diretta dalla clientela (1)	22.722.645	21.737.176	22.080.601	4,53	2,91
Passività finanziarie di negoziazione	12.805	11.925	9.527	7,38	34,41
Derivati di copertura	218.874	207.285	159.608	5,59	37,13
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	1.259	1.094	-	15,08	-
Altre voci del passivo	813.324	799.546	601.554	1,72	35,20
Fondi a destinazione specifica (2)	215.356	196.819	252.765	9,42	-14,80
Patrimonio di pertinenza di terzi	44.285	312.037	271.040	-85,81	-83,66
Patrimonio netto (3)	2.260.896	1.940.023	1.864.466	16,54	21,26
<b>Totale del passivo</b>	<b>30.538.024</b>	<b>29.716.735</b>	<b>28.411.490</b>	<b>2,76</b>	<b>7,48</b>

(\* ) Calcolata rispetto al 30/06.

(\*\* ) Calcolata rispetto al 31/12.

(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**

(migliaia di euro)

Voci	3° Trim 2012	01/01/2012 - 30/09/2012	3° Trim 2011	01/01/2011 - 30/09/2011 (*)	Var. % (**)	Var. % (***)
<b>Margine di interesse</b>	<b>121.371</b>	<b>358.206</b>	<b>137.012</b>	<b>388.878</b>	<b>-11,42</b>	<b>-7,89</b>
Commissioni nette	65.091	194.555	70.451	215.297	-7,61	-9,63
Dividendi e proventi simili	35	285	36	1.335	-2,78	-78,65
Utili (Perdite) delle partecipazioni valutate a patrimonio netto (1)	5.188	13.244	3.487	11.479	48,78	15,38
Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto	8.462	24.212	(3.363)	8.114	n.s.	n.s.
Altri oneri/proventi di gestione (4)	5.038	11.475	3.577	10.805	40,84	6,20
<b>Proventi operativi</b>	<b>205.185</b>	<b>601.977</b>	<b>211.200</b>	<b>635.908</b>	<b>-2,85</b>	<b>-5,34</b>
Spese per il personale	(80.910)	(242.450)	(85.754)	(258.199)	-5,65	-6,10
Altre spese amministrative (2)	(45.035)	(135.429)	(45.908)	(136.100)	-1,90	-0,49
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali (3)	(10.086)	(29.643)	(10.266)	(30.154)	-1,75	-1,69
<b>Oneri operativi</b>	<b>(136.031)</b>	<b>(407.522)</b>	<b>(141.928)</b>	<b>(424.453)</b>	<b>-4,15</b>	<b>-3,99</b>
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>69.154</b>	<b>194.455</b>	<b>69.272</b>	<b>211.455</b>	<b>-0,17</b>	<b>-8,04</b>
Rettifiche nette di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie	(53.215)	(138.138)	(40.356)	(112.966)	31,86	22,28
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1.410)	(4.189)	(748)	(2.907)	88,50	44,10
Utili da cessione di investimenti e partecipazioni	(150)	(156)	242	1.602	n.s.	-109,74
<b>Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>14.379</b>	<b>51.972</b>	<b>28.410</b>	<b>97.184</b>	<b>-49,39</b>	<b>-46,52</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(12.920)	(19.570)	(14.843)	(49.019)	-12,96	-60,08
<b>Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>1.459</b>	<b>32.402</b>	<b>13.567</b>	<b>48.165</b>	<b>-89,25</b>	<b>-32,73</b>
Utile delle attività in via di dismissione	895	2.704	1.182	3.643	-24,28	-25,78
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi	464	(4.046)	(2.771)	(7.553)	-116,74	-46,43
<b>Utile del periodo</b>	<b>2.818</b>	<b>31.060</b>	<b>11.978</b>	<b>44.255</b>	<b>-76,47</b>	<b>-29,82</b>

(\*) Il periodo di confronto è stato riclassificato secondo quanto previsto dall'IFRS 5 (Aperta SGR e Lussemburgo Gestioni SA). Si è inoltre provveduto a riclassificare costi dalla voce Spese per il personale alla voce Altre spese amministrative per un importo pari a 3 milioni di euro e dalla voce Altre spese amministrative alla voce Altri oneri/proventi di gestione per un importo pari a 0,9 milioni di euro.

(\*\*) Calcolata rispetto al 3° trimestre dell'anno precedente;

(\*\*\*) Calcolata rispetto al periodo 01/01-30/09 dell'anno precedente.

(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"; la parte residuale di tale voce è ricompresa negli utili da cessione di investimenti e partecipazioni unitamente alla voce 270 "Utili da cessione di investimento";

(2) Le altre spese amministrative includono i recuperi di imposte e tasse ed altri recuperi iscritti alla voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" (39.421 migliaia di euro al 30/09/2012 e 37.515 migliaia di euro al 30/09/2011);

(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"(4.467 migliaia di euro al 30/09/2012 e 4.595 migliaia di euro al 30/09/2011);

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