

RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2017

✓ **ACTION PLAN 2017-2018**

- FINALIZZATA NEI TEMPI PREVISTI L'OPERAZIONE DI CESSIONE (C.D. "PROJECT ELROND") – TRAMITE CARTOLARIZZAZIONE E GARANZIA "GACS" SULLE TRANCHE SENIOR – DI UN PORTAFOGLIO DI CREDITI IN SOFFERENZA PER UN *GROSS BOOK VALUE* (GBV) PARI A 1,4 MILIARDI DI EURO¹
- RAGGIUNTI GLI OBIETTIVI DI OTTIMIZZAZIONE DEL PRESIDIO TERRITORIALE E DI EFFICIENZA OPERATIVA

✓ **DINAMICA DEL CREDITO E ASSET QUALITY**

- NUOVE EROGAZIONI PER CIRCA 1.147 MILIONI DI EURO CON UN PROGRESSIVO MIGLIORAMENTO DELLA "EXPECTED LOSS"
- STOCK DEI CREDITI DETERIORATI LORDI A 4 MILIARDI, NPL RATIO A 21,6%, IN SENSIBILE MIGLIORAMENTO, INCORPORANDO GLI EFFETTI DELL'OPERAZIONE ELROND
- RALLENTA IL FLUSSO DI NUOVI INGRESSI DI CREDITI DETERIORATI PROVENIENTI DA CREDITI *IN BONIS*
- *COVERAGE RATIO* A 41%, *PROFORMA* A 43% (INCLUSI *WRITE OFFS*)

✓ **POSIZIONE PATRIMONIALE**

- *COMMON EQUITY TIER1 RATIO PHASING IN* *PROFORMA* A 10,8%, CONSIDERANDO LA PREVISTA *DERECOGNITION* CONTABILE E PRUDENZIALE DEL PORTAFOGLIO CEDUTO E I BENEFICI DELLA GACS

✓ **INDICATORI DI LIQUIDITÀ**

- *COUNTERBALANCY CAPACITY* TOTALE PARI A CIRCA 4,1 MILIARDI DI EURO (DI CUI CIRCA 3,7 MILIARDI *UNENCUMBERED*)²
- LCR E NSFR AMPIAMENTE SUPERIORI AI LIVELLI MINIMI REGOLAMENTARI PREVISTI PER IL 2018

✓ **RISULTATI ECONOMICI**

- POSITIVA DINAMICA DEI RICAVI CORE: OTTIMA PERFORMANCE DELLE COMMISSIONI NETTE (+ 10,3%) E SOSTANZIALE TENUTA DEL MARGINE DI INTERESSE RISPETTO AL PRIMO TRIMESTRE 2017
- ONERI OPERATIVI IN RIDUZIONE SU BASE ANNUA, COSTI DEL PERSONALE IN SIGNIFICATIVA CONTRAZIONE (- 8,2%)
- MOLTEPLICI EFFETTI STRAORDINARI CONDIZIONANO LA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA (OPERAZIONE *ELROND*, SVALUTAZIONE DEL FONDO ATLANTE, IN NEGATIVO, OPERAZIONE DI *SALE & LEASE BACK* IMMOBILIARE, TRA I POSITIVI)

¹ Operazione perfezionata successivamente al 30 giugno 2017.

² Al 28 giugno 2017.

✓ **PRINCIPALI DATI ECONOMICO – PATRIMONIALI**

- Proventi operativi: 366 milioni di euro (- 7,7% a/a)
- Oneri operativi: 256 milioni di euro (- 2% a/a)
- Risultato netto della gestione operativa: 110 milioni di euro (- 18,8% a/a)
- Rettifiche di valore su crediti e altre attività finanziarie: 369 milioni di euro (di cui 31 milioni riferiti al Fondo Atlante e 229 milioni all'operazione "Elrond")
- Utili da cessione di investimenti ("sale & lease back" immobiliare): 69 milioni di euro
- Risultato netto di periodo: - 195 milioni di euro

- Crediti verso clientela: 16,9 miliardi di euro (+ 0,8% rispetto al 31 dicembre 2016, a parità di perimetro³)
- Raccolta diretta: 20 miliardi di euro (- 5,1% rispetto al 31 dicembre 2016)
- Raccolta indiretta: 11,7 miliardi di euro (+ 1% rispetto al 31 dicembre 2016)
- Raccolta "gestita": 7,5 miliardi di euro (+ 2,9% rispetto al 31 dicembre 2016)

Sondrio, 4 agosto 2017 - Il Consiglio di Amministrazione del Credito Valtellinese ha approvato la Relazione finanziaria al 30 giugno 2017.

I risultati consolidati del primo semestre attestano, da un lato, una positiva dinamica operativa, diversamente, scontano gli effetti delle operazioni straordinarie finalizzate al miglioramento del profilo di rischio della banca, in coerenza con gli obiettivi prioritari definiti nell'Action Plan 2017-2018, approvato nel novembre dello scorso anno.

Azioni finalizzate al miglioramento dell'*asset quality*:

- ✓ È stata perfezionata ad inizio del mese di luglio⁴ la cartolarizzazione di un portafoglio di crediti in sofferenza per un GBV alla data di *cut off*⁵ pari a circa 1,4 miliardi di euro (c.d. "Project Elrond"), mediante cessione di tale portafoglio a un veicolo di cartolarizzazione – Elrond NPL 2017 S.r.l. - costituito ai sensi della Legge 130/99, ed emissione da parte di quest'ultimo di tre differenti classi di titoli ABS:

³ Valore al 31 dicembre 2016 rideterminato al netto del portafoglio Elrond.

⁴ L'operazione si è conclusa in data 14 luglio 2017, dunque successivamente alla chiusura del semestre. Gli effetti economici dell'operazione rilevati nella relazione finanziaria semestrale sono stati iscritti nelle "Rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie". Il portafoglio Elrond è stato classificato nelle "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione". L'eliminazione contabile e prudenziale del portafoglio sarà rilevata nel terzo trimestre, al perfezionamento dell'operazione, così come l'effetto positivo – mediante *risk substitution* – del previsto ottenimento della GACS sulle note *senior*.

⁵ 30 novembre 2016.

- una *tranche senior* per 464 milioni di euro, con rating Baa3/BBB- da parte di Moody's e Scope Ratings, che si prevede siano coperti dalla garanzia dello Stato (GACS),

- una *tranche mezzanine* - con rating B1/B+ da parte di Moody's e Scope Ratings - e una *tranche junior*, rispettivamente per 42,5 milioni di euro e per 20 milioni di euro, collocate per il 95% presso un investitore istituzionale al termine di un processo competitivo.

- ✓ Nel corso del semestre è stato altresì sottoscritto un accordo per la cessione di un portafoglio crediti *non performing secured* - classificati a inadempienze probabili (*unlikely to pay* - UTP) e sofferenza - per un valore di bilancio di circa 50 milioni di euro, a fronte di una valorizzazione complessiva del portafoglio pari al 44% circa del GBV.

Azioni finalizzate ad una maggiore efficienza operativa:

- ✓ E' stato raggiunto l'obiettivo di riduzione del personale attraverso l'utilizzo del Fondo di solidarietà per il settore del credito, esclusivamente con strumenti di carattere volontario. 234 persone hanno aderito al piano di incentivi all'esodo e di esodi anticipati, previsto dall'accordo sindacale siglato a dicembre 2016, con l'uscita delle prime 160 risorse il 1° aprile 2017, mentre le restanti cesseranno dal 1° dicembre 2017. La riduzione degli organici consentirà risparmi per circa 9 milioni di euro nel 2017 e a regime per circa 18 milioni di euro annui, a partire dal 2018;
- ✓ E' stato completamente raggiunto, in anticipo rispetto ai tempi previsti, l'obiettivo di razionalizzazione della rete operativa, con la chiusura di oltre 90 filiali "tradizionali" tra dicembre e giugno (numero sportelli -16,7% rispetto a giugno 2016). Alcune di queste sono state trasformate in filiali "digitali", portando così a 7 il totale delle unità operative del format "Bancaperta".

Gli aggregati patrimoniali

Al 30 giugno 2017 i **crediti verso la clientela** si attestano a 16,9 miliardi di euro rispetto a 16,7 miliardi di euro a fine dicembre 2016, rideterminato al netto del portafoglio Elrond. Le nuove erogazioni totalizzano 1,1 miliardi di euro. La qualità del credito è in sensibile miglioramento (EL "expected loss" dell'erogato pari a 32 *basis point* relativamente al segmento "individuals", 47 *bps* per il "corporate" e 59 *bps* per le "imprese retail").

Alla chiusura del periodo i crediti deteriorati (*Non-Performing Exposure*, NPE), al netto delle rettifiche di valore, totalizzano 2,4 miliardi di euro rispetto a 3,2 miliardi a fine dicembre 2016. La riduzione è essenzialmente riconducibile alle cessioni effettuate nel periodo e principalmente all'operazione Elrond. Il *coverage ratio* dei NPE complessivi è pari al 41% (43%, inclusi *write offs*) rispetto a 41,5% a fine dicembre 2016.

Nel dettaglio, le sofferenze nette si attestano a 0,6 miliardi di euro, con un *coverage ratio* pari al 61% (64% inclusi *write offs*). Le inadempienze probabili sono stabili a 1,6 miliardi di euro, con un *coverage ratio* del 29,8%, mentre poco più di 150 milioni di euro sono rappresentati da esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate.

La **raccolta diretta** registra una consistenza di 20 miliardi di euro, in flessione del 5,1% rispetto a 21,1 miliardi di euro a fine dicembre 2016, principalmente per effetto della riduzione della raccolta da controparti centrali (Cassa di compensazione e garanzia). La raccolta "commerciale" evidenzia una leggera contrazione sul trimestre precedente, risentendo della dinamica negativa della raccolta obbligazionaria e dalla riduzione delle forme tecniche più onerose a favore del risparmio gestito.

La **raccolta indiretta** assomma a 11,7 miliardi di euro rispetto a 11,6 miliardi a fine dicembre 2016. La componente "under management" evidenzia una dinamica più accentuata (+2,9%), guidata dalla crescita della raccolta in fondi comuni e assicurativa.

Le **attività finanziarie** si attestano a 5,3 miliardi di euro. Di queste 4,6 miliardi di euro sono rappresentate da titoli di stato italiani, iscritti principalmente nel portafoglio AFS (*Available for sale*), con una *duration* di circa 3.18 anni, considerando la copertura del rischio di tasso. La riserva da valutazione sui titoli AFS, iscritta fra le poste del patrimonio netto al netto degli effetti fiscali, è negativa per 38 milioni di euro ed è pressoché integralmente riferita ai titoli governativi.

La **posizione di liquidità è ampiamente positiva**. La *counterbalancing capacity* a 3 mesi è pari a 4,1 miliardi di euro (di cui 3,7 miliardi *unencumbered*), pari al 14,7% del totale attivo. L'esposizione nei confronti della BCE per operazioni di rifinanziamento TLTRO2 (*Targeted Longer-Term Refinancing Operations*) si attesta a 2,5 miliardi di euro.

I requisiti di liquidità – LCR e NSFR – sono ampiamente al di sopra dei minimi richiesti dalla normativa.

Il patrimonio netto e i coefficienti patrimoniali

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo al 30 giugno 2017 registra una consistenza di 1.549 milioni di euro rispetto a 1.753 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

In applicazione del regime transitorio ("*phased in*"), il Common Equity Tier1 (CET1) è pari a 1.511 milioni di euro a fronte di attività di rischio ponderate (RWAs), calcolate con il metodo standard, per 14.361 milioni di euro. Il totale dei fondi propri assomma a 1.795 milioni di euro.

I coefficienti patrimoniali, in regime di *phased in*, su base proforma (tenuto conto della *derecognition* contabile e prudenziale del portafoglio Elrond e i benefici della GACS) si attestano rispettivamente a:

- 10,8% il *Common Equity Tier1 ratio*,
- 10,8% il *Tier1 ratio*,
- 12,8% il *Total Capital ratio*.

Tali requisiti risultano superiori rispetto ai minimi SREP, rispettivamente pari a:

- 7,75% per il *CET1 ratio*,
- 9,25% per il *Tier1 ratio*,
- 11,25% per il *Total Capital ratio*.

I risultati economici

Nel primo semestre 2017 il **margin** di interesse si attesta 199 milioni di euro, in riduzione del 5,8% rispetto a 211 milioni di euro del primo semestre 2016, ma in sostanziale tenuta rispetto al primo trimestre 2017.

Le commissioni nette assommano a 142 milioni di euro, in crescita del 4,4% su base annua e del 10% sul primo trimestre 2017, trainata dalla significativa performance delle commissioni di gestione, intermediazione e consulenza (+ 18,2% su base annua). Le commissioni relative alla gestione dei conti correnti crescono del 5,9%, mentre sono in riduzione quelle relative all'area crediti.

Il risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto è positivo per 11 milioni di euro, rispetto a 36 milioni del corrispondente periodo 2016. La voce include le perdite, pari a 13 milioni di euro, per la cessione di crediti deteriorati – diversi dal portafoglio Elrond – concluse nel periodo.

I **proventi operativi** raggiungono 366 milioni di euro, con un calo del 7,7% rispetto a 396 milioni di euro del periodo di confronto.

Gli **oneri operativi** totalizzano 256 milioni di euro e sono in diminuzione del 2% sul corrispondente periodo del 2016. Le spese per il personale si ragguagliano in 134 milioni di euro (vs. 146 milioni nel primo semestre 2016) e comprendono anche una componente positiva pari a 7,5 milioni di euro, quale contributo degli oneri per l'attivazione del Fondo di solidarietà, introdotto nella Legge di Bilancio 2017 (contributo "NASPI" - Nuova Assicurazione Sociale per l'Impiego). Le altre spese amministrative raggiungono 108 milioni di euro (vs. 99 milioni nel primo semestre 2016), di cui 8 milioni di euro per la contribuzione ordinaria al Fondo di Risoluzione.

Il **risultato netto della gestione operativa** si attesta a 110 milioni di euro a fronte di 135 milioni di euro del primo semestre 2016.

Le rettifiche nette di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie assommano a 369 milioni di euro, 229 milioni dei quali si riferiscono all'operazione Elrond, mentre 31 milioni di euro costituiscono la svalutazione del fondo Atlante.

Gli utili da cessione di investimenti e partecipazioni e valutazione al *fair value* delle attività materiali includono la plusvalenza pari a 69 milioni di euro della cessione di un portafoglio di immobili strumentali nell'ambito dell'operazione di "sale & lease back" conclusa a fine giugno.

Il periodo registra quindi un **risultato dell'operatività corrente al lordo delle imposte negativo** per 191 milioni di euro.

Tenuto conto delle imposte sul reddito del periodo, pari a circa 2 milioni di euro, e degli utili di pertinenza di terzi per 2 milioni di euro, la perdita **netta del periodo** si rappresenta in 195 milioni di euro.

Le prospettive per l'esercizio in corso

L'economia italiana si è avviata verso una ripresa più solida. Le stime di crescita sono state riviste ampiamente al rialzo, gli indicatori congiunturali confermano l'accelerazione dell'attività produttiva e i più recenti sondaggi qualitativi segnalano il consolidamento della fiducia su livelli elevati e il riavvio degli investimenti. Anche le prospettive per le esportazioni e l'occupazione rimangono favorevoli.

In prospettiva, la redditività delle banche italiane resta esposta a rischi, primo fra tutti un consolidamento più vigoroso e duraturo della ripresa in grado di sostenere la crescita dei ricavi e la loro diversificazione, favorendo altresì lo smaltimento e la gestione proattiva dei crediti deteriorati. Il recupero della redditività presuppone inoltre ulteriori, decisi progressi nella riduzione dei costi, nelle riorganizzazioni aziendali, nella revisione dei modelli di attività, per affrontare le sfide insite nei pervasivi cambiamenti in atto, a livello di tecnologie, regolamentazione, struttura del mercato ed esigenze della clientela.

In coerenza con tali premesse, l'attività della banca nella restante parte dell'anno sarà guidata dal raggiungimento degli obiettivi dell'Action plan 2017-2018. Dal punto di vista operativo si prevede la conferma della positiva dinamica gestionale della prima parte dell'anno, tuttavia le prospettive reddituali dell'esercizio in corso sconteranno gli effetti delle operazioni di cessione realizzate, con l'obiettivo di ritorno ad una redditività sostenibile nel medio periodo.

Il Direttore Generale Mauro Selveti presenterà i risultati consolidati al 30 giugno 2017 alla comunità finanziaria, nel corso della conference call in programma per oggi alle ore 18.00 (CET).

Seguono dati di sintesi, indicatori alternativi di performance, e prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico consolidati riclassificati.

Le attività di verifica da parte della società di revisione legale dei conti sono ancora in corso.

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

Contatti societari

Investor relations
Telefono + 39 02 80637471
Email: investorrelations@creval.it

Media relations
Telefono +39 02 80637403
Email: mediarelations@creval.it

DATI DI SINTESI E INDICATORI DI PERFORMANCE

DATI PATRIMONIALI	30/06/2017	31/12/2016	Var.
(migliaia di euro)			
Crediti verso clientela	16.857.488	17.429.196	-3,28%
Attività e passività finanziarie	5.061.749	5.159.559	-1,90%
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	507.709	1.498	n.s.
Totale dell'attivo	25.393.944	25.469.459	-0,30%
Raccolta diretta da clientela	20.023.354	21.108.765	-5,14%
Raccolta indiretta da clientela	11.715.846	11.602.693	0,98%
di cui:			
- Risparmio gestito	7.504.682	7.290.205	2,94%
Raccolta globale	31.739.200	32.711.458	-2,97%
Patrimonio netto	1.548.538	1.753.430	-11,69%

COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA'	30/06/2017	31/12/2016
Capitale primario di classe 1 / Attività di rischio ponderate (CET1 capital ratio)	10,5%	11,8%
Capitale di classe 1 / Attività di rischio ponderate (Tier1 capital ratio)	10,5%	11,8%
Totale fondi propri / Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)	12,5%	13,0%

Dati determinati provvisoriamente in attesa dell'invio all'organo di vigilanza.

INDICI DI BILANCIO	30/06/2017	31/12/2016
Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale	36,9%	35,5%
Risparmio gestito / Raccolta indiretta da Clientela	64,1%	62,8%
Raccolta diretta da Clientela / Totale passivo	78,9%	82,9%
Impieghi clienti / Raccolta diretta da Clientela	84,2%	82,6%
Impieghi clienti / Totale attivo	66,4%	68,4%

RISCHIOSITA' DEL CREDITO (*)	30/06/2017	31/12/2016	Var.
Crediti in sofferenza netti (migliaia di euro)	609.244	1.272.106	-52,11%
Altri crediti dubbi netti (migliaia di euro)	1.760.193	1.881.922	-6,47%
Crediti deteriorati netti (migliaia di euro)	2.369.437	3.154.028	-24,88%
Crediti in sofferenza netti / Crediti verso Clienti	3,6%	7,3%	
Altri crediti dubbi netti / Crediti verso Clienti	10,4%	10,8%	
Crediti deteriorati netti / Crediti verso clienti	14,1%	18,1%	
Copertura dei crediti in sofferenza	61,0%	54,4%	
Copertura degli altri crediti dubbi	28,4%	27,6%	
Copertura dei crediti deteriorati	41,0%	41,5%	
Costo del credito (**)	3,48%	2,68%	

(*) I crediti verso clientela classificati nelle attività in via di dismissione non sono inclusi.

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

DATI DI STRUTTURA	30/06/2017	31/12/2016	Var.
Numero dipendenti	3.938	4.055	-2,89%
Numero filiali	438	503	-12,92%

ALTRE INFORMAZIONI ECONOMICHE	1° Sem 2017	2016	1° Sem 2016
Oneri operativi / Proventi operativi (cost income ratio) (*)	69,4%	69,7%	63,2%
Costo del personale (**)/ Numero dipendenti	69	68	69

(*) Dato del primo semestre 2017 calcolato al netto del contributo per l'SRF per 7.922 migliaia di euro, dei contributi per il canone DTA per 1.077 migliaia di euro e dei proventi non operativi relativi all'attivazione del "Fondo di solidarietà 2016" (6.816 migliaia di euro); dato 2016 calcolato al netto dei contributi ordinari e straordinari al SRF, NRF e DGS (32.110 migliaia di euro), dei contributi per il canone DTA (4.200 migliaia di euro) e degli oneri non operativi relativi all'attivazione del "Fondo di solidarietà" (60.995 migliaia di euro); dato del primo semestre 2016 calcolato al netto degli oneri non operativi relativi al contributo per l'SRF per 7.594 migliaia di euro e del canone DTA per 3.170 migliaia di euro.

(**) Depurato del costo non imputabile al personale dipendente e dei proventi non ricorrenti relativi all'attivazione del "Fondo di solidarietà 2016" (6.816 migliaia di euro).

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)

VOCI DELL' ATTIVO	30/06/2017	31/12/2016	Var.
Cassa e disponibilità liquide	156.385	170.735	-8,40%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	20.280	18.999	6,74%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.495.735	5.436.165	-17,30%
Attività finanziarie detenute sino a scadenza	810.229	-	-
Crediti verso banche	916.938	821.748	11,58%
Crediti verso la clientela	16.857.488	17.429.196	-3,28%
Partecipazioni	23.268	9.559	143,41%
Attività materiali e immateriali (1)	449.962	483.816	-7,00%
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	507.709	1.498	n.s.
Altre voci dell'attivo (2)	1.155.950	1.097.743	5,30%
Totale dell'attivo	25.393.944	25.469.459	-0,30%

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

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

(in migliaia di euro)

VOCI DEL PASSIVO	30/06/2017	31/12/2016	Var.
Debiti verso banche	2.655.250	1.661.670	59,79%
Raccolta diretta dalla clientela (1)	20.023.354	21.108.765	-5,14%
Passività finanziarie di negoziazione	674	1.468	-54,09%
Derivati di copertura	263.821	294.137	-10,31%
Altre passività	727.207	437.838	66,09%
Fondi a destinazione specifica (2)	171.722	208.111	-17,49%
Patrimonio di pertinenza di terzi	3.378	4.040	-16,39%
Patrimonio netto (3)	1.548.538	1.753.430	-11,69%
Totale del passivo	25.393.944	25.469.459	-0,30%

(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", "170. Riserve", "180. Sovrapprezzi di emissione", "190. Capitale", "200. Azioni proprie" e "220. Perdita del periodo".

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)

VOCI	1° Sem 2017	1° Sem 2016	Var.
Margine di interesse	198.772	211.100	-5,84%
Commissioni nette	142.316	136.280	4,43%
Dividendi e proventi simili	2.876	4.128	-30,33%
Utili delle partecipazioni valutate a patrimonio netto (1)	158	256	-38,28%
Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto	10.810	35.729	-69,74%
Altri oneri/proventi di gestione (5)	10.700	8.746	22,34%
Proventi operativi	365.632	396.239	-7,72%
Spese per il personale	(134.315)	(146.386)	-8,25%
Altre spese amministrative (2)	(107.711)	(98.713)	9,12%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali (3)	(13.854)	(16.053)	-13,70%
Oneri operativi	(255.880)	(261.152)	-2,02%
Risultato netto della gestione operativa	109.752	135.087	-18,75%
Rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie	(369.013)	(151.777)	143,13%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(42)	(1.883)	-97,77%
Utili da cessione di investimenti/partecipazioni e valutazione al fair value delle attività materiali (4)	68.780	26.252	162,00%
Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	(190.523)	7.679	n.s.
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(2.477)	13.612	-118,20%
Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	(193.000)	21.291	n.s.
Utile del periodo di pertinenza di terzi	(1.828)	(2.155)	-15,17%
Utile (Perdita) del periodo	(194.828)	19.136	n.s.

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" (25.718 migliaia di euro nel 1° semestre 2017 e 27.117 migliaia di euro nel 1° semestre 2016);

(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" (688 migliaia di euro nel 1° semestre 2017 e 1.073 migliaia di euro nel 1° semestre 2016);

(4) La voce "Utili da cessione di investimenti/partecipazioni e valutazione al fair value delle attività materiali" comprende la parte residuale della voce "240. Utili delle partecipazioni" non ricompresa fra gli utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto unitamente alla voce 270. Utili da cessione di investimento" e alla voce "250. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali";

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