

**EQUILBANCA IAS**  
**Parte (A)**

Bruno Rossignoli

Bruno Rossignoli

## EQUILBANCA IAS PARTE (A)

### Indicatori di bilancio e valutazione delle condizioni di equilibrio reddituale e patrimoniale

Il presente "caso di studio" ha per oggetto la costruzione di uno **schema di sintesi** volto a rappresentare, in modo **formale** e sul piano delle **grandezze aggregate**, la "trama" delle variabili fondamentali che determinano la formazione dei risultati reddituali e patrimoniali della gestione bancaria. Detto **schema** consente, per altro verso, di esaminare, sempre in modo formale e sul piano delle grandezze aggregate, le condizioni di **equilibrio** reddituale e patrimoniale della gestione bancaria, ponendo in rilievo i collegamenti che intercorrono tra le diverse **aree** gestionali.

Tra le possibili configurazioni, lo **schema di sintesi** proposto in questa sede si impernia sulla determinazione e sul coordinamento di appropriati **indicatori gestionali** che sono costruiti sui conti di bilancio e sulle informazioni contenute nella nota integrativa. Per conseguenza, esso assume la struttura tipica degli **schemi di coordinamento** degli indicatori di bilancio, articolati sulla base delle relazioni logiche e formali che intercorrono tra gli indicatori stessi.

La metodologia proposta ai fini dell'analisi delle condizioni di equilibrio reddituale e patrimoniale si fonda sul confronto dei risultati conseguiti da Equilbanca Ias negli esercizi 2007 e 2008.

Le Tabelle 1 e 2 riportano lo stato patrimoniale e il conto economico, redatti secondo le Istruzioni di vigilanza (Banca d'Italia, Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione. Circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti). Per agevolare la lettura, vengono illustrati in sintesi i contenuti delle singole voci reddituali e patrimoniali.

A specificazione delle principali voci dello stato patrimoniale e del conto economico, la Tabella 3 riprende in modo sintetico una serie di informazioni aggiuntive contenute nella Nota integrativa.

Le Tabelle 4 e 5 contengono il conto economico e lo stato patrimoniale opportunamente riclassificati al fine di evidenziare immediatamente gli aggregati reddituali e patrimoniali rilevanti per l'analisi, aggregati che, per quanto concerne il conto economico, sono peraltro già contenuti in larga parte negli schemi di bilancio previsti dalle citate Istruzioni di vigilanza.

La Tabella 6 espone gli indicatori di gestione con le relative modalità di determinazione, raggruppando gli indicatori stessi nelle seguenti **categorie** convenzionali:

1. redditività
2. risultato lordo
3. rendimenti e costi finanziari
4. costo
5. efficienza e produttività
6. capitalizzazione e rischio
7. composizione

Lo **schema di coordinamento** mostra le relazioni logiche e formali che intercorrono tra gli indicatori di gestione, i quali devono quindi essere opportunamente "selezionati" per **aree** gestionali al fine di "spiegare" la formazione dei risultati reddituali e patrimoniali della gestione e le modificazioni intervenute negli equilibri reddituali e patrimoniali della gestione medesima. Esso viene costruito in via "deduttiva" partendo da indicatori di estrema sintesi dei risultati reddituali e patrimoniali, per individuare successivamente gli indicatori delle varie **aree** gestionali che, sulla base di coerenti relazioni logiche e formali, spiegano la formazione dei risultati oggetto dell'analisi e i correlati effetti sugli equilibri reddituali e patrimoniali.

Sotto questo profilo, iniziando dalla redditività globale - espressa dal *saggio di redditività netta del capitale proprio* - si tratta di identificare, attraverso appropriati indicatori, le **aree** gestionali e i relativi risultati di sintesi che concorrono a formare direttamente il livello e la variazione del *saggio di redditività netta del capitale proprio*. A loro volta, gli indicatori segnaletici delle **aree** gestionali e dei relativi risultati di sintesi vengono progressivamente articolati negli indicatori che, per fasi successive, concorrono a determinare, sempre direttamente, il livello e la variazione degli indicatori di riferimento.

Seguendo la traccia dianzi delineata, risulta quindi possibile costruire uno **schema di coordinamento** degli indicatori fondamentali che, a titolo esemplificativo, spiegano la formazione dei seguenti risultati:

1. *saggio di redditività netta del capitale proprio*;
2. *saggio di redditività ordinaria dell'attivo totale*;
3. *saggio di redditività lorda dell'attivo totale*;
4. *tasso di incidenza del margine di intermediazione*;
5. *incidenza dei costi operativi*;
6. *tasso di incidenza del margine di interesse*;
7. *incidenza dei proventi da servizi*;
8. *incidenza dei profitti da operazioni finanziarie*.

Parallelamente, emergono con immediatezza le relazioni logiche e formali attraverso le quali gli indicatori medesimi concorrono alla modificazione dei risultati di cui si sta trattando, segnatamente:

9. la diminuzione del *saggio di redditività netta del capitale proprio* (dal 7,25 al 5,24 per cento);
10. la diminuzione del *saggio di redditività ordinaria dell'attivo totale* (dall'1,40 allo 0,87 per cento);
11. la diminuzione del *saggio di redditività lorda dell'attivo totale* (dall'1,51 all'1,14 per cento);
12. la diminuzione del *tasso di incidenza del margine di intermediazione* (dal 3,52 al 3,28 per cento);
13. il peggioramento del valore dell'indicatore di *incidenza dei costi operativi* (da 0,43 a 0,35);
14. il miglioramento del *tasso di incidenza del margine di interesse* (dal 2,88 al 3,06 per cento);
15. la sostanziale stabilità del valore dell'indicatore di *incidenza dei proventi da servizi* (da 1,20 a 1,19);
16. il peggioramento del valore dell'indicatore di *incidenza del risultato netto da operazioni finanziarie* (da 1,06 a 0,94).

Sulla base delle considerazioni fin qui effettuate, viene innanzitutto richiesto di rappresentare lo **schema di coordinamento** degli indicatori gestionali di Equilbanca Ias, articolando l'analisi in due fasi:

1. identificazione delle **aree** gestionali e dei relativi collegamenti ai fini della formazione dei risultati reddituali e patrimoniali;
2. formalizzazione di detti collegamenti attraverso gli appropriati indicatori gestionali.

Completato lo **schema di coordinamento**, si proceda all'esame dei fattori fondamentali che spiegano le modificazioni degli equilibri reddituali e patrimoniali di Equilbanca Ias.

**Tabella 1 – Stato patrimoniale (milioni di euro)**

	<b>ATTIVITA'</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
10	Cassa e disponibilità liquide	169,8	194,2
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.091,9	941,2
30	Attività finanziarie valutate al fair value	114,8	67,1
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	100,5	100,4
50	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
60	Crediti verso banche	2.007,0	1.392,9
70	Crediti verso clientela	8.155,9	9.193,1
80	Derivati di copertura		
90	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica		
100	Partecipazioni	270,5	280,6
110	Attività materiali	248,7	250,1
120	Attività immateriali	1,0	1,0
	di cui:		
	Avviamento	0,1	0,1
130	Attività fiscali	85,4	88,2
	a) correnti	13,3	15,3
	b) anticipate	72,1	72,9
140	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	0,5	0,3
150	Altre attività	141,5	151,9
	<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>12.387,4</b>	<b>12.660,8</b>
	<b>PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
10	Debiti verso banche	713,0	91,2
20	Debiti verso clientela	7.486,7	8.568,8
30	Titoli in circolazione	2.277,2	2.069,1
40	Passività finanziarie di negoziazione	4,1	4,6
50	Passività finanziarie valutate al fair value	153,8	150,8
60	Derivati di copertura		
70	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica		
80	Passività fiscali	25,4	22,6
	a) correnti	13,7	12,0
	b) differite	11,7	10,6
90	Passività associate ad attività in via di dismissione		
100	Altre passività	317,4	304,3
110	Trattamento di fine rapporto del personale	90,5	90,5
120	Fondi per rischi ed oneri	44,7	48,2
	a) quiescenza e obblighi simili		
	b) altri fondi	44,7	48,2
130	Riserve da valutazione	223,1	223,1
140	Azioni rimborsabili		
150	Strumenti di capitale		
160	Riserve	642,6	702,2
170	Sovrapprezzi di emissione	142,1	142,1
180	Capitale	174,6	174,6
190	Azioni proprie (-)		
200	Utile(Perdita) d'esercizio	92,4	68,7
	<b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>12.387,4</b>	<b>12.660,8</b>

## ATTIVITA'

10 Cassa e disponibilità liquide. Valute aventi corso legale e depositi liberi verso la Banca Centrale.

20 Attività finanziarie detenute per la negoziazione. Tutte le attività finanziarie (titoli di debito, titoli di capitale, finanziamenti, derivati, ecc.) allocate nel portafoglio di negoziazione.

30 Attività finanziarie valutate al fair value. Tutte le attività finanziarie per cassa (titoli di debito, titoli di capitale, ecc.) designate al fair value con i risultati valutativi iscritti nel conto economico.

40 Attività finanziarie disponibili per la vendita. Tutte le attività finanziarie (titoli di debito, titoli di capitale, ecc.) classificate nel portafoglio disponibile per la vendita.

50 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza. Titoli di debito quotati e finanziamenti quotati allocati nel portafoglio detenuto sino alla scadenza.

60 Crediti verso banche. Attività finanziarie non quotate verso banche (conti correnti, depositi cauzionali, titoli di debito, crediti di funzionamento, ecc.) classificate nel portafoglio crediti. Crediti verso Banche Centrali diversi dai depositi liberi (per esempio, la riserva obbligatoria).

70 Crediti verso clientela. Attività finanziarie non quotate verso clientela (mutui, leasing finanziario, factoring, titoli di debito, crediti di funzionamento, ecc.) allocate nel portafoglio crediti.

80 Derivati di copertura. Derivati finanziari e creditizi di copertura che presentano un fair value positivo.

90 Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica. Saldo, positivo o negativo, delle variazioni di valore delle attività oggetto di copertura generica dal rischio di tasso d'interesse.

100 Partecipazioni. Partecipazioni in società controllate, controllate in modo congiunto e sottoposte a influenza notevole, diverse da quelle classificate nella voci 20 "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" e 30 "Attività finanziarie valutate al fair value".

## PASSIVO E NETTO

10 Debiti verso banche. Debiti verso banche (depositi, conti correnti, finanziamenti) diversi da quelli classificati nella voce 40 "Passività finanziarie di negoziazione" e 50 "Passività finanziarie valutate al fair value" e dai titoli di debito indicati nella voce 30 "Titoli in circolazione". Debiti di funzionamento.

20 Debiti verso clientela. Debiti verso clientela (depositi, conti correnti, finanziamenti) diversi da quelli classificati nelle voci 40 "Passività finanziarie di negoziazione" e 50 "Passività finanziarie valutate al fair value" e dai titoli di debito della voce 30 "Titoli in circolazione". Debiti di funzionamento".

30 Titoli in circolazione. Titoli emessi (inclusi i buoni fruttiferi e i certificati di deposito), quotati e non quotati, valutati al costo ammortizzato.

40 Passività finanziarie di negoziazione. Passività finanziarie (titoli di debito, finanziamenti, ecc.) classificate nel portafoglio di negoziazione.

50 Passività finanziarie valutate al fair value. Passività finanziarie (titoli di debito, finanziamenti, ecc.) designate al fair value con i risultati valutativi iscritti nel conto economico.

60 Derivati di copertura. Derivati, finanziari e creditizi, di copertura che presentano un fair value negativo.

70 Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica. Saldo, positivo o negativo, delle variazioni di valore delle passività oggetto di copertura generica dal rischio di tasso d'interesse.

130 Riserve da valutazione. Riserve da valutazione relative alle attività finanziarie disponibili per la vendita e ad altre attività od operazioni (attività materiali e immateriali, copertura di investimenti esteri, differenze di cambio da conversione, ecc.).

140 Azioni rimborsabili. Azioni relativamente alle quali la società emittente ha assunto verso il socio l'obbligazione di rimborso/riacquisto a un prezzo prefissato.

150 Strumenti di capitale. Strumenti rappresentativi di patrimonio netto, diversi dal capitale e dalle riserve.

160 Riserve. Riserve di utili.

180 Capitale. Importo delle azioni (o delle quote) emesse dalla banca o il suo fondo di dotazione, al netto dell'importo del capitale sottoscritto e non ancora versato.

**Tabella 2 – Conto economico (milioni di euro)**

	<b>VOCI</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
10	Interessi attivi e proventi assimilati	571,2	640,2
20	Interessi passivi e oneri assimilati	-234,7	-276,1
<b>30</b>	<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>336,5</b>	<b>364,2</b>
40	Commissioni attive	73,2	75,3
50	Commissioni passive	-6,3	-5,6
<b>60</b>	<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>66,9</b>	<b>69,6</b>
70	Dividendi e proventi simili	6,8	8,4
80	Risultato netto dell'attività di negoziazione	7,1	-24,6
90	Risultato netto dell'attività di copertura		
100	Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	19,9	0,9
	a) crediti		
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	19,2	
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
	d) passività finanziarie	0,7	0,9
110	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-1,4	-2,9
<b>120</b>	<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>435,8</b>	<b>415,6</b>
130	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	-7,5	-29,7
	a) crediti	-6,8	-28,6
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita		
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
	d) altre operazioni finanziarie	-0,8	-1,1
<b>140</b>	<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>428,3</b>	<b>385,9</b>
150	Spese amministrative:	-286,0	-309,2
	a) spese per il personale	-181,7	-195,8
	b) altre spese amministrative	-104,3	-113,4
160	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-6,2	-3,9
170	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-9,2	-9,7
180	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-0,3	-0,3
190	Altri oneri/proventi di gestione	46,6	47,9
<b>200</b>	<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-255,2</b>	<b>-275,2</b>
210	Utili (perdite) delle partecipazioni	-0,5	-0,2

	<b>VOCI</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
220	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali		
230	Rettifiche di valore dell'avviamento		
240	Utili (perdite) da cessione di investimenti	0,6	0,3
<b>250</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	173,3	110,8
260	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-80,9	-42,1
<b>270</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	92,4	68,7
280	Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte		
<b>290</b>	<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	92,4	68,7

10 Interessi attivi e proventi assimilati. Interessi attivi e proventi assimilati relativi a disponibilità liquide, attività finanziarie detenute per la negoziazione, attività finanziarie disponibili per la vendita, attività finanziarie detenute sino alla scadenza, crediti, attività finanziarie valutate al *fair value*. Differenziali o margini positivi dei contratti derivati finanziari di copertura che generano interessi attivi.

20 Interessi passivi e oneri assimilati. Interessi passivi e oneri assimilati relativi a debiti, titoli in circolazione, passività finanziarie di negoziazione, passività finanziarie valutate al *fair value*. Differenziali o margini negativi.

40 Commissioni attive. 50 Commissioni passive. Proventi e oneri relativi, rispettivamente, ai servizi prestati e a quelli ricevuti (garanzie, incassi e pagamenti, gestione e intermediazione, ecc.).

70 Dividendi e proventi simili. Dividendi relativi ad azioni o quote detenute in portafoglio, compresi anche i dividendi di quote di Oicr.

80 Risultato netto dell'attività di negoziazione. Saldo tra i profitti e le perdite delle operazioni classificate nelle "attività finanziarie detenute per al negoziazione" e nelle "passività finanziarie di negoziazione", inclusi i risultati delle valutazioni di tali operazioni.

90 Risultato netto dell'attività di copertura. Risultati della valutazione delle operazioni di copertura del fair value e dei flussi finanziari; risultati della valutazione delle attività e passività finanziarie oggetto di copertura del fair value.

100 Utile/perdita da cessione o riacquisto. Saldi, positivi o negativi, tra gli utili e le perdite realizzati con la vendita, rispettivamente, delle attività finanziarie classificate nei portafogli "crediti", "attività finanziarie disponibili per la vendita" e "attività finanziarie detenute sino alla scadenza". Nel caso delle "attività finanziarie disponibili per la vendita" gli utili e le perdite rappresentano il saldo di due componenti: a) la componente che affluisce alla pertinente riserva di rivalutazione; b) la componente costituita dalla differenza tra il prezzo di cessione e il valore di libro delle attività cedute.

110 Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value. Saldo, positivo o negativo, tra gli utili e le perdite delle "attività finanziarie valutate al fair value" e delle "passività finanziarie valutate al fair value".

130 Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento. Saldi, positivi o negativi, tra le rettifiche di valore e le riprese di valore connesse con il deterioramento dei crediti, delle attività finanziarie disponibili per la vendita, delle attività finanziarie detenute sino alla scadenza e delle altre operazioni finanziarie (per esempio, le svalutazioni delle partecipazioni, le svalutazioni dei differenziali su derivati di copertura scaduti e non pagati).

150 Spese amministrative Comprendono le spese per il personale e le altre spese amministrative.

160 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri. Saldo, positivo o negativo, tra gli accantonamenti e le eventuali riattribuzioni a conto economico di fondi ritenuti esuberanti.

170 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali. Saldo, positivo o negativo, fra le rettifiche di valore e le riprese di valore relative alle attività materiali detenute ad uso funzionale o a scopo di investimento, incluse quelle relative ad attività acquisite in leasing finanziario e ad attività concesse in leasing operativo.

180 Rettifiche di valore nette su attività immateriali. Saldo, positivo o negativo, fra le rettifiche di valore e le riprese di valore relative alle attività immateriali, diverse dall'avviamento (la svalutazione dell'avviamento dovuta al deterioramento del suo valore figura nella voce "Rettifiche di valore dell'avviamento")

190 Altri oneri/proventi di gestione. Componenti di costo e di ricavo non imputabili alle altre voci che concorrono alla determinazione della voce 280 "Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte" (per esempio, recuperi di spese relativi a depositi e conti correnti).

210 Utili (perdite) delle partecipazioni. Saldo, positivo o negativo, tra i proventi e gli oneri relativi alle partecipazioni in società controllate, controllate congiuntamente e sottoposte a influenza notevole.

240 Utili (perdite) da cessione di investimenti. Saldo, positivo o negativo, tra gli utili e le perdite da realizzo di investimenti (per esempio, cessione di immobili, operazioni di finanza straordinaria quali cessioni di rami d'azienda).

260 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente. Onere fiscale, pari al saldo tra fiscalità corrente e quella differita, relativo al reddito di periodo, al netto di quello relativo alla voce "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione".

**Tabella 3 – Estratto dalla Nota integrativa**

<b>INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Crediti verso banche	64,7	54,5
Crediti verso clientela	455,5	534,0
Altre attività	51,0	51,8
Totale	571,2	640,2

<b>INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Debiti verso banche	5,2	2,4
Debiti verso clientela	115,0	142,1
Titoli in circolazione	79,3	81,5
Altre passività	35,2	50,2
Totale	234,7	276,1

<b>COMMISSIONI ATTIVE</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Garanzie rilasciate	2,4	2,8
Derivati su crediti		
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	20,8	22,3
Servizi di incasso e pagamento	14,3	14,3
Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione		
Servizi per operazioni di factoring	0,0	0,0
Esercizio di esattorie e ricevitorie	0,0	0,0
Altri servizi	35,8	35,9
Totale	73,2	75,3

<b>COMMISSIONI PASSIVE</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Garanzie ricevute	0	0
Derivati su crediti	0	0
Servizi di gestione e intermediazione	1	1
Servizi di incasso e pagamento	1	1
Altri servizi	4	4
Totale	6,3	5,6

<b>COMMISSIONI ATTIVE NETTE</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Garanzie rilasciate	2,4	2,8
Derivati su crediti	0,0	0,0
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	19,6	21,2
Servizi di incasso e pagamento	13,5	13,7
Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	0,0	0,0
Servizi per operazioni di factoring	0,0	0,0
Esercizio di esattorie e ricevitorie	0,0	0,0
Altri servizi	31,5	32,0
Totale	66,9	69,6

<b>NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Numero medio	3.047	3.067

<b>CREDITI VERSO CLIENTELA</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Esposizione lorda	8.867,0	9.914,8
Rettifiche di valore (specifiche e di portafoglio)	-711,1	-721,7
Esposizione netta	8.155,9	9.193,1
<b>Esposizione netta</b>		
Sofferenze	262,6	264,8
Incagli	210,0	260,9
Esposizioni ristrutturate	20,3	6,6
Esposizioni scadute	107,2	170,1
Totale crediti deteriorati	600,1	702,5
Altre attività	7.555,8	8.490,6
Totale	8.155,9	9.193,1
<b>Crediti deteriorati</b>		
Esposizione lorda	1.240,7	1.362,2
Rettifiche specifiche	-640,6	-659,7
Esposizione netta	600,1	702,5

<b>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Esposizione lorda	12.181,2	12.416,2
Rettifiche di valore (specifiche e di portafoglio)	-711,1	-721,7
Esposizione netta	11.470,1	11.694,5
(segue)		
<b>Esposizione netta</b>		

<b>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Sofferenze	262,6	264,8
Incagli	210,0	260,9
Esposizioni ristrutturata	20,3	6,6
Esposizioni scadute	107,2	170,1
Totale Attività finanziarie deteriorate	600,1	702,5
Altre attività	10.870,0	10.992,0
Totale	11.470,1	11.694,5
<b>Attività deteriorate</b>		
Esposizione lorda	1.240,7	1.362,2
Rettifiche specifiche	-640,6	-659,7
Esposizione netta	600,1	702,5

<b>RACCOLTA INDIRETTA</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Patrimoni gestiti	371,5	340,7
Prodotti assicurativi	398,4	397,4
Totale Risparmio gestito	769,8	738,0
Raccolta amministrata	4.308	3.939
Totale Raccolta indiretta	5.077,9	4.677,2

<b>PATRIMONIO DI VIGILANZA E COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA'</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Patrimonio di base	1.020	1.053
Patrimonio supplementare	184	183
Elementi da dedurre	0	0
<b>Patrimonio di vigilanza</b>	<b>1.203,9</b>	<b>1.236,8</b>
<b>Requisiti prudenziali</b>		
Rischi di credito	630	599
Rischi di mercato	10	6
Rischio operativo	0	61
Altri requisiti patrimoniali	270	300
Totale requisiti patrimoniali	910,7	965,7
<b>Attività di rischio ponderate</b>	<b>13.024,0</b>	<b>13.348,6</b>
<b>Coefficienti di solvibilità</b>		
Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate	7,8	7,9
Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate	9,2	9,3
<b>Ecceденze patrimoniali rispetto al minimo richiesto</b>	<b>293,2</b>	<b>271,1</b>

<b>UTILE PER AZIONE (annualizzato)</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
EPS Base - azioni ordinarie	1,59	1,18
EPB Diluito - azioni ordinarie	1,59	1,18

Tabella 4 – Conto economico riclassificato

<b>VOCI</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Interessi attivi e proventi assimilati	571,2	640,2
Dividendi e proventi simili	6,8	8,4
Interessi passivi e oneri assimilati	-234,7	-276,1
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>343,2</b>	<b>372,6</b>
Commissioni attive	73,2	75,3
Commissioni passive	-6,3	-5,6
<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>66,9</b>	<b>69,6</b>
<b>MARGINE GESTIONE DENARO E SERVIZI</b>	<b>410,2</b>	<b>442,2</b>
Risultato netto dell'attività di negoziazione	7,1	-24,6
Risultato netto dell'attività di copertura	0,0	0,0
Utile/perdita da cessione di attività/passività finanziarie	19,9	0,9
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-1,4	-2,9
<b>RISULTATO NETTO DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>25,7</b>	<b>-26,7</b>
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>435,8</b>	<b>415,6</b>
Spese per il personale	-181,7	-195,8
Altre spese amministrative	-104,3	-113,4
Altri oneri/proventi di gestione	46,6	47,9
<b>SPESE AMMINISTRATIVE NETTE</b>	<b>-239,4</b>	<b>-261,2</b>
Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-9,2	-9,7
Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-0,3	-0,3
<b>RETTIFICHE DI VALORE SU ATTIVITA' NON FINANZIARIE</b>	<b>-9,6</b>	<b>-10,0</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-249,0</b>	<b>-271,2</b>
<b>RISULTATO LORDO DI GESTIONE</b>	<b>186,9</b>	<b>144,3</b>
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-6,2	-3,9
<b>ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>-6,2</b>	<b>-3,9</b>
Rettifiche/ripreses di valore nette per deterioramento di:		
a) crediti	-6,8	-28,6
<b>RETTIFICHE DI VALORE NETTE SU CREDITI</b>	<b>-6,8</b>	<b>-28,6</b>
Rettifiche/Ripreses di valore nette per deterioramento di:		
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	0,0	0,0
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0,0	0,0
d) altre operazioni finanziarie finanziarie	-0,8	-1,1
<b>RETTIFICHE DI VALORE NETTE SU ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,1</b>
<b>RISULTATO DI GESTIONE</b>	<b>173,1</b>	<b>110,7</b>
Utili (perdite) delle partecipazioni	-0,5	-0,2
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	0,0	0,0
Rettifiche di valore dell'avviamento	0,0	0,0
Utili(perdite) da cessione di investimenti	0,6	0,3
Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	0,0	0,0
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>REDDITO DI PERIODO AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>173,3</b>	<b>110,8</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-80,9	-42,1
<b>REDDITO NETTO DI PERIODO</b>	<b>92,4</b>	<b>68,7</b>

Tabella 5 – Stato patrimoniale riclassificato

<b>ATTIVITA'</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Cassa e disponibilità liquide	169,8	194,2
Crediti verso banche	2.007,0	1.392,9
Crediti verso clientela	8.155,9	9.193,1
Attività finanziarie	1.307,1	1.108,6
a) detenute per la negoziazione	1.091,9	941,2
b) disponibili per la vendita	100,5	100,4
c) detenute sino a scadenza	0,0	0,0
d) valutate al fair value	114,8	67,1
Derivati di copertura	0,0	0,0
Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	0,0	0,0
Partecipazioni	270,5	280,6
<b>ATTIVITA' FRUTTIFERE</b>	<b>11.910,3</b>	<b>12.169,2</b>
Attività materiali	248,7	250,1
Attività immateriali	1,0	1,0
Attività fiscali	85,4	88,2
Attività diverse	142,0	152,2
<b>ATTIVITA' NON FRUTTIFERE</b>	<b>477,1</b>	<b>491,5</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>12.387,4</b>	<b>12.660,8</b>

<b>PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Debiti verso banche	713,0	91,2
Debiti verso clientela	7.486,7	8.568,8
Titoli in circolazione	2.277,2	2.069,1
Passività finanziarie di negoziazione	4,1	4,6
Passività finanziarie valutate al fair value	153,8	150,8
Derivati di copertura	0,0	0,0
Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	0,0	0,0
<b>PASSIVITA' ONEROSE</b>	<b>10.634,7</b>	<b>10.884,5</b>
Passività fiscali	25,4	22,6
Trattamento di fine rapporto del personale	90,5	90,5
Fondi per rischi e oneri	44,7	48,2
Passività diverse	317,4	304,3
<b>PASSIVITA' NON ONEROSE</b>	<b>477,9</b>	<b>465,5</b>
<b>PASSIVITA' TOTALI</b>	<b>11.112,6</b>	<b>11.350,0</b>
Azioni rimborsabili	0,0	0,0
Capitale	174,6	174,6
Riserve	784,7	844,3
Riserve da valutazione	223,1	223,1
Azioni proprie	0,0	0,0
Utile(Perdita) d'esercizio	92,4	68,7
<b>CAPITALE NETTO</b>	<b>1.274,7</b>	<b>1.310,7</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>12.387,4</b>	<b>12.660,8</b>

Tabella 6 – Indicatori di bilancio. Classificazione riferita ai profili gestionali

Indicatori	2007	2008
<b>(1) REDDITIVITA'</b>		
Saggio di redditività netta del capitale proprio (%)	7,25	5,24
<i>[Reddito netto di periodo / Capitale netto]</i>		
RN/CN		
Utile per azione (base) - azioni ordinarie	1,59	1,18
<i>[Reddito netto attribuibile ai portatori di azioni o./ media ponderata azioni o.]</i>		
RN.AZO/AZO		
Utile per azione (diluito) - azioni ordinarie con potenziale esercizio stock option	1,59	1,18
<i>[Reddito netto attribuibile ai portatori di azioni o./ media ponderata azioni o.]</i>		
RN.AZO.STKO/AZO		
Saggio di redditività ordinaria del capitale proprio (%)	13,58	8,45
<i>[Risultato di gestione/Capitale netto]</i>		
RG/CN		
Saggio di redditività ordinaria dell'attivo totale (%)	1,40	0,87
<i>[Risultato di gestione/Attivo totale]</i>		
RG/AT		
Saggio di redditività lorda dell'attivo totale (%)	1,51	1,14
<i>[Risultato lordo di gestione/Attivo totale]</i>		
RLG/AT		
<b>(2) RISULTATO LORDO</b>		
Tasso di incidenza del margine di intermediazione (%)	3,52	3,28
<i>[Margine di intermediazione /Attivo totale]</i>		
M.INTM/AT		
Tasso di incidenza del margine di interesse (%)	2,88	3,06
<i>[Margine di interesse/Attività fruttifere]</i>		
M.INTS/AF		
Incidenza dei proventi da servizi	1,20	1,19
<i>[Margine gestione denaro e servizi/Margine di interesse]</i>		
M.GEST.DS/M.INTS		
Incidenza del risultato delle operazioni finanziarie	1,06	0,94
<i>[Margine di intermediazione /Margine gestione denaro e servizi]</i>		
M.INTM/M.GEST.DS		
<b>(3) RENDIMENTI E COSTI FINANZIARI</b>		

<b>Indicatori</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Saggio di rendimento delle attività fruttifere (%)	4,85	5,33
<i>[Interessi attivi, dividendi /Attività fruttifere]</i>		
(IA,DV)/AF		
Saggio di rendimento dei crediti verso banche (%)	3,22	3,91
<i>[Interessi su crediti verso banche/Crediti verso banche]</i>		
IA.BA/CR.BA		
Saggio di rendimento dei crediti verso clientela (%)	5,59	5,81
<i>[Interessi su crediti verso clientela/Crediti verso clientela]</i>		
IA.CL/CR.CL		
Saggio di rendimento delle altre attività fruttifere (%)	2,92	3,27
<i>[Interessi su altre attività /Altre attività fruttifere]</i>		
IA.AA/A.AF		
Saggio di costo delle passività onerose (%)	2,21	2,54
<i>[Interessi passivi/Passività onerose]</i>		
IP/PO		
Saggio di costo dei debiti verso banche (%)	0,73	2,59
<i>[Interessi su debiti verso banche/ Debiti verso banche]</i>		
IP.BA/DB.BA		
Saggio di costo dei debiti verso clientela (%)	1,54	1,66
<i>[Interessi su debiti verso clientela/Debiti verso clientela]</i>		
IP.CL/DB.CL		
Saggio di costo dei titoli in circolazione (%)	3,48	3,94
<i>[Interessi su titoli in circolazione/Titoli in circolazione]</i>		
IP.TT/DB.TT		
Tasso di incidenza del risultato netto delle operazioni di negoziazione (%)	1,63	-5,93
<i>[Risultato netto delle operazioni di negoziazione/Margine di intermediazione]</i>		
RN.OP.NEG/M.INTM		
Tasso di incidenza del risultato netto delle operazioni di copertura (%)	0,00	0,00
<i>[Risultato netto delle operazioni di copertura/Margine di intermediazione]</i>		
RN.OP.COP/M.INTM		
Tasso di incidenza del risultato netto delle altre operazioni finanziarie (%)	4,26	-0,49
<i>[Risultato netto delle altre operazioni finanziarie/Margine di intermediazione]</i>		
RN.ALT.OP.FIN/M.INTM		
<b>(4) COSTO</b>		
Incidenza dei costi operativi	0,43	0,35
<i>[Risultato lordo di gestione/Margine di intermediazione]</i>		
RLG/M.INTM		

<b>Indicatori</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Cost/Income (%)	57,12	65,27
<i>[Costi operativi/Margine di intermediazione]</i>		
CO/M.INTM		
Tasso di incidenza dei costi operativi (%)	2,01	2,14
<i>[Costi operativi/Attivo totale]</i>		
CO/AT		
Tasso di incidenza del costo del personale (%)	72,98	72,17
<i>[Spese del personale/Costi operativi]</i>		
SP/CO		
Incidenza delle rettifiche di valore	0,93	0,77
<i>[Risultato di gestione/Risultato lordo di gestione]</i>		
RG/RLG		
Incidenza delle rettifiche di valore nette su crediti	0,04	0,20
<i>[Rettifiche di valore nette su crediti/Risultato lordo di gestione]</i>		
R.VA.CR/RLG		
Incidenza del saldo oneri e proventi straordinari	1,00	1,00
<i>[Reddito di periodo ante imposte/Risultato di gestione]</i>		
RN.AI/RG		
Incidenza delle imposte	0,53	0,62
<i>[Reddito netto di periodo/Reddito di periodo ante imposte]</i>		
RN/RN.AI		
<b>(5) EFFICIENZA E PRODUTTIVITA'</b>		
Raccolta complessiva per dipendente (milioni)	4,87	4,99
<i>[(Debiti verso clientela, titoli in circolazione, raccolta indiretta)/ Numero dei dipendenti]</i>		
DB.CL, DB.TT, RA.IND/ND		
Margine di intermediazione per dipendente (milioni)	0,14	0,14
<i>[Margine di intermediazione /Numero dei dipendenti]</i>		
M.INTM/ND		
Costi operativi per dipendente (milioni)	0,08	0,09
<i>[Costi operativi/Numero dei dipendenti]</i>		
CO/ND		
Valore aggiunto per dipendente (milioni)	0,12	0,11
<i>[Valore aggiunto/Numero dei dipendenti]</i>		
VA/ND		
Costo medio del personale (milioni)	0,06	0,06

<b>Indicatori</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<i>[Spese del personale/Numero dei dipendenti]</i>		
SP/ND		
Risultato lordo di gestione per dipendente (milioni)	0,06	0,05
<i>[Risultato lordo di gestione/Numero dei dipendenti]</i>		
RLG/ND		
<b>6) CAPITALIZZAZIONE E RISCHIO</b>		
Grado di capitalizzazione	9,72	9,66
<i>[Attivo totale/Capitale netto]</i>		
AT/CN		
Grado di copertura delle attività di rischio (%)	7,83	7,89
<i>[Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate]</i>		
PNB/ARK		
<i>[Patrimonio totale/Attività di rischio ponderate]</i>	9,24	9,27
PNT/ARK		
Grado di rischio dei crediti (%)	6,77	7,08
<i>[Crediti deteriorati/Crediti verso clientela, al valore nominale]</i>		
CR.DET/CR.CL		
Grado di qualità dei crediti (%)	7,22	6,65
<i>[Rettifiche di valore su crediti/Crediti verso clientela, al valore nominale]</i>		
R.VA.CR/CR.CL		
Grado di copertura del rischio dei crediti (%)	49,85	56,79
<i>[Crediti deteriorati (netti)/Patrimonio di vigilanza]</i>		
CR.DET/PNT		
<b>(7) COMPOSIZIONE</b>		
Incidenza delle attività fruttifere	0,96	0,96
<i>[Attività fruttifere/Attivo totale]</i>		
AF/AT		
Incidenza delle passività onerose	0,89	0,89
<i>[Passività onerose/Attività fruttifere]</i>		
PO/AF		
Incidenza dei crediti verso banche	0,17	0,11
<i>[Crediti verso banche/Attività fruttifere]</i>		
CR.BA/AF		
Incidenza dei crediti verso clientela	0,68	0,76
<i>[Crediti verso clientela/Attività fruttifere]</i>		
CR.CL/AF		

<b>Indicatori</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Incidenza delle altre attività fruttifere	0,15	0,13
<i>[Altre attività fruttifere/Attività fruttifere]</i>		
A.AF/AF		
Incidenza dei debiti verso banche	0,07	0,01
<i>[Debiti verso banche/Passività onerose]</i>		
DB.BA/PO		
Incidenza dei debiti verso clientela	0,70	0,79
<i>[Debiti verso clientela/Passività onerose]</i>		
DB.CL/PO		
Incidenza dei titoli in circolazione	0,21	0,19
<i>[Titoli in circolazione/Passività onerose]</i>		
DB.TT/PO		