

## **RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2012**

**PROSEGUONO LE ATTIVITÀ DI REALIZZAZIONE DEL PROGETTO DI SEMPLIFICAZIONE DELLA STRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO CON EFFETTI POSITIVI SU PATRIMONIO E SINERGIE**

**ULTERIORE MIGLIORAMENTO DEL PROFILO DI LIQUIDITÀ E DEI RATIO PATRIMONIALI**

**LA REDDITIVITÀ NETTA RISENTE DELLE AVVERSE CONDIZIONI DI MERCATO CUI TUTTAVIA SI CONTRAPPONGONO EFFICACI AZIONI DI CONTENIMENTO STRUTTURALE DEI COSTI**

**SOTTOSCRITTO UN ACCORDO PER LO SVILUPPO DI UN'ALLEANZA STRATEGICA NEL RISPARMIO GESTITO CON ASSET MANAGEMENT HOLDING (AMH) SOCIETÀ CHE CONTROLLA ANIMA SGR, OPERATORE INDIPENDENTE LEADER DEL RISPARMIO GESTITO IN ITALIA**

**SIGLATO IMPORTANTE ACCORDO CON LE ORGANIZZAZIONI SINDACALI PER LE RICADUTE OCCUPAZIONALI E IL CONTENIMENTO STRUTTURALE E PERMANENTE DEI COSTI RELATIVI AL PERSONALE**

**RIDOTTE DEL 20% LE RETRIBUZIONI DEI VERTICI DEL GRUPPO**

- ✓ **proventi operativi: 397 milioni di euro (- 6,6% a/a)**
- ✓ **oneri operativi: 271,5 milioni di euro (- 3,9% a/a)**
- ✓ **risultato netto della gestione operativa: 125,3 milioni di euro (- 11,9% a/a)**
- ✓ **utile netto di periodo: 28,2 milioni di euro (32,3 milioni a giugno 2011)**
  
- ✓ **crediti verso clientela: 22,4 miliardi di euro (+ 0,3% su dicembre 2011)**
- ✓ **raccolta diretta: 21,7 miliardi di euro (- 1,6% su dicembre 2011)**  
*raccolta "commerciale" in progresso di circa 580 milioni di euro*
- ✓ **raccolta globale: 33,1 miliardi di euro (- 1,6% su dicembre 2011)**

**Sondrio, 9 agosto 2012** - Il Consiglio di Amministrazione del Credito Valtellinese, oggi riunito sotto la presidenza di Giovanni De Censi, ha approvato i risultati consolidati al 30 giugno 2012, presentati dall'Amministratore Delegato Miro Fiordi. L'andamento gestionale del periodo riverbera la perdurante instabilità del quadro economico generale e l'acuirsi delle tensioni sui mercati finanziari, condizionati dalla crisi dei debiti sovrani dei Paesi periferici europei.

Nonostante le accentuate criticità del contesto operativo, il Gruppo Creval resta prioritariamente focalizzato sulla realizzazione delle operazioni straordinarie delineate dal vigente Piano Strategico per il conseguimento di importanti obiettivi di efficienza, competitività e redditività sostenibile nel lungo periodo.

E' in fase di avanzata attuazione il progetto di rafforzamento patrimoniale approvato dal Consiglio di Amministrazione nel marzo scorso, che prevedeva a) il riscatto integrale anticipato del prestito obbligazionario "Credito Valtellinese 2009/2013 a tasso fisso convertibile con facoltà di rimborso in azioni", concluso il 7 maggio scorso, che ha determinato un incremento del patrimonio di base di circa 106 milioni di euro, con un effetto positivo sul *Core tier 1* di circa 50 *basis point*, b) la fusione per incorporazione della controllata Credito Artigiano, che sarà perfezionata, con decorrenza dei relativi effetti giuridici, entro il mese di settembre p.v. e che comporterà il conseguimento di sinergie significative a partire dal prossimo anno e un beneficio in termini di *Core tier 1* di circa 40 *basis point*, c) l'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria su azioni della controllata Credito Siciliano, che sarà lanciata entro il corrente esercizio.

### **Gli aggregati patrimoniali**

Al giugno 2012 i **crediti verso la clientela** si attestano a 22.397 milioni di euro in leggero miglioramento rispetto a 22.330 milioni a dicembre 2011; l'andamento riflette la debolezza della domanda conseguente alle incertezze sulle prospettive di crescita economica, nonostante una assidua attenzione delle banche del gruppo al sostegno delle PMI e delle famiglie delle aree di insediamento, pur in un quadro di rigoroso controllo del rischio di credito.

Sulla **qualità del credito** incide la perdurante debolezza dell'economia. Alla chiusura del semestre, i crediti deteriorati, al netto delle rettifiche di valore, complessivamente assommano a 1.926 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 637 milioni di euro a fronte di 573 milioni a dicembre 2011, evidenziando un aumento pari a 11,3%, con un'incidenza sul portafoglio crediti pari del 2,8%, rispetto a 2,6% a fine anno, e un livello di copertura del 54%. Gli altri crediti di dubbio esito si rappresentano in 1.289 milioni di euro rispetto a 1.098 milioni di euro dello scorso esercizio e registrano un aumento del 17,4% con un'incidenza sul portafoglio crediti, pari a 5,8% 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.

Positiva la dinamica della *raccolta "commerciale"*, che mostra un progresso di circa 580 milioni di euro, al netto del prestito obbligazionario convertibile rimborsato il 7 maggio scorso, pur considerando gli effetti connessi al pagamento della prima rata dell'IMU e del versamento alla Tesoreria Centrale - in base ai recenti provvedimenti normativi - delle disponibilità finanziarie degli enti locali.

La **raccolta diretta** da clientela complessivamente pari a 21.737 milioni di euro è in diminuzione dell'1,6% su 22.081 milioni a dicembre dell'esercizio precedente, tuttavia in leggero miglioramento rispetto al primo trimestre 2012. La flessione tiene conto della scadenza di prestiti obbligazionari *wholesale*, nonché del riscatto anticipato del POC, nel corso del semestre.

L'andamento della **raccolta indiretta** permane condizionato dalla volatilità dei mercati finanziari. L'aggregato somma a 11.377 milioni di euro rispetto a 11.566 milioni a fine 2011,

dei quali 4.814 milioni di euro riferiti al "risparmio gestito". La **raccolta globale** raggiunge 33.114 milioni di euro ed evidenzia una contrazione pari a 1,6% rispetto a dicembre 2011.

### **La posizione di liquidità**

Più che adeguata la posizione di liquidità. Attualmente il Gruppo dispone di attività stanziabili presso le Banche Centrali, al netto di *haircut*, pari a 7 miliardi di euro, dei quali 1,3 miliardi di euro costituiti da titoli con garanzia statale del MEF, 3,2 miliardi di euro di Titoli di Stato italiani e 1,9 miliardi di euro da operazioni di cartolarizzazione. Le operazioni di finanziamento poste in essere con BCE sono pari a 3,25 miliardi a fine giugno 2012, costituite da LTRO con scadenza a 3 anni.

L'operazione di cartolarizzazione *multioriginator*, perfezionata il 6 agosto scorso, di un portafoglio di mutui ad imprese, artigiani e famiglie produttrici per un totale di 2,8 miliardi di euro – la prima realizzata dal Gruppo Creval avente ad oggetto un portafoglio costituito esclusivamente da mutui ad imprese – ha consentito un ulteriore ampliamento degli attivi stanziabili per le operazioni di rifinanziamento presso la Banca Centrale Europea.

La principale fonte di raccolta è costituita da clientela retail, stabile e diversificata, la componente wholesale che rappresenta il 12% del totale - resta contenuta. Al 30 giugno 2012, il rapporto raccolta diretta / crediti alla clientela è pari al 97%.

### **Il patrimonio e i requisiti di vigilanza<sup>1</sup>**

Al 30 giugno 2012 il **patrimonio netto** di pertinenza del Gruppo registra una consistenza di 1.940 milioni di euro. Il Patrimonio di Vigilanza si attesta a 2.305 milioni di euro a fronte di attività di rischio ponderate pari a 20.990 milioni di euro. Il *core capital ratio* risulta pari a 7,9%, rispetto a 7,3% di dicembre 2011, mentre il *total capital ratio* si attesta a 11%, contro 10,6% a fine 2011. Il miglioramento dei ratio patrimoniali, in linea con gli obiettivi pianificati, consente di supportare adeguatamente lo sviluppo dell'attività operativa.

### **I risultati economici**

Sui risultati della gestione operativa del primo semestre 2012 incidono significativamente le avverse condizioni di mercato, soprattutto nel corso del secondo trimestre, cui sono state contrapposte importanti azioni di *repricing*, i cui effetti sono tuttavia attesi in misura più significativa nei prossimi trimestri, nonché un rigoroso e stringente controllo della dinamica dei costi operativi.

Al 30 giugno 2012 il **marginale di interesse** si attesta a 236,8 milioni di euro in diminuzione del 6% su base annua, risentendo della marcata contrazione dei tassi di mercato e di un maggior costo del *funding*, anche in relazione alla ricomposizione delle componenti di raccolta

---

<sup>1</sup> I dati relativi ai coefficienti patrimoniali al 30/06/2012 sono stati determinati provvisoriamente

a vista a favore di "time deposit", forme tecniche a scadenza che concorrono al miglioramento del profilo di liquidità a breve termine (LCR - *Liquidity Coverage Ratio*), ma più onerose.

Le *commissioni nette* assommano a 129,5 milioni di euro, evidenziando una dinamica in contrazione del 10,6% su base annua, sulla quale incide anche l'ammontare della commissione per le passività garantite dal MEF per 6,9 milioni di euro, classificate tra le commissioni passive. Nel dettaglio, sono in flessione le commissioni da intermediazione finanziaria (- 21% a/a), che continuano a risentire delle perduranti condizioni di volatilità dei mercati, quelle su operazioni di credito e altre (-14,4% a/a, diminuzione che si attesterebbe intorno all'1% al netto della commissione passiva per la garanzia statale) e in misura contenuta (- 1,5%) le commissioni per la gestione dei conti correnti, mentre aumentano del 2,7% a/a le commissioni per operazioni di incasso e pagamento.

Gli *utili delle partecipazioni* valutate a patrimonio netto, pari a 8 milioni di euro, sono pressoché invariati rispetto al periodo di raffronto; cresce invece significativamente il *risultato dell'attività di negoziazione*, cessione/riacquisto di AFS e di copertura, che si rappresenta in 15,8 milioni di euro rispetto a 11,5 milioni a giugno dello scorso anno.

I **proventi operativi** assommano a 396,8 milioni di euro con una flessione del 6,6% rispetto a 424,7 milioni del periodo di raffronto.

Gli **oneri operativi**, complessivamente pari a 271,5 milioni di euro, evidenziano una regressione del 3,9% su base annua, per effetto di efficaci azioni di "cost saving". Le spese per il personale, pari a 161,5 milioni di euro, sono in diminuzione del 6,3%, mentre le altre spese amministrative, sostanzialmente stabili rispetto al primo semestre 2011, si attestano a 90,4 milioni di euro.

Il "cost/income ratio", rapporto tra oneri e proventi operativi, si rappresenta quindi in 68,4% rispetto a 63,7% a dicembre 2011.

Il **risultato netto della gestione operativa** raggiunge 125,3 milioni di euro in riduzione dell'11,9% in rapporto a 142,2 milioni di euro del corrispondente periodo dello scorso anno.

Le rettifiche su crediti sono pari a 84,9 milioni di euro, rispetto a 72,6 milioni di euro del medesimo periodo dello scorso anno, con un "costo del credito", espresso in percentuale rispetto al totale dei crediti verso clientela, di 73 basis point, in miglioramento rispetto a 75 b.p. alla chiusura dell'esercizio 2011.

Il **risultato dell'operatività corrente al lordo delle imposte** si attesta a 37,6 milioni di euro rispetto a 68,8 milioni di euro del periodo di raffronto.

Gli oneri fiscali del periodo sono stimati in 6,7 milioni di euro per effetto della rilevazione di componenti positive per complessivi 18,5 milioni di euro, riferiti a) per 8,5 milioni 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<sup>2</sup> pari a 1,8 milioni di euro e gli utili di pertinenza di terzi, pari a 4,5 milioni di euro, determinano un **risultato netto di periodo** di 28,2 milioni di euro in riduzione del 12,5% rispetto a 32,3 milioni del periodo di raffronto.

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

Il quadro economico generale permane negativo, le tensioni e la volatilità dei mercati finanziari non sembrano attenuarsi; peraltro, si intravedono taluni segnali positivi in ordine alla tenuta dell'economia reale dei territori d'insediamento del Gruppo. Nel complesso, le condizioni per l'operatività delle banche, le cui prospettive di redditività per l'anno in corso restano contenute, non sono favorevoli.

### **L'alleanza strategica nel risparmio gestito**

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato la sottoscrizione, avvenuta in data odierna, di un accordo per lo sviluppo di un'alleanza strategica nel settore del risparmio gestito con Asset Management Holding, società che controlla Anima SGR, operatore indipendente leader del risparmio gestito in Italia, per i dettagli del quale si fa rinvio al comunicato stampa congiunto diffuso in data odierna.

In particolare, l'operazione - che si prevede possa essere perfezionata entro il corrente anno, subordinatamente alle necessarie autorizzazioni di legge - determinerà un beneficio sul Core Tier 1 ratio consolidato di circa 11 bps, sulla base delle RWA consolidate al 30 giugno 2012.

### **Gli interventi per il contenimento strutturale dei costi per il personale**

E' stato siglato nei giorni scorsi con tutte le Organizzazioni Sindacali dei Lavoratori di Gruppo un accordo volto a favorire il collocamento in quiescenza di tutti i Dipendenti che alla data del 31.12.2012 avranno maturato i diritti pensionistici e ad attivare il "Fondo di Solidarietà" per il settore del credito per almeno 30 risorse che acquisiranno il diritto alla pensione entro il 31.12.2014. E' stata inoltre prevista la definitiva stabilizzazione per almeno il 70% dei Dipendenti originariamente assunti dalle Società del Gruppo con contratti a tempo determinato o di inserimento.

---

<sup>2</sup> L'importo si riferisce alla cessione delle controllate Aperta SGR e Lussemburgo Gestioni SA, quest'oggi deliberata dal Consiglio di Amministrazione, nell'ambito dell'Accordo con Asset Management Holding, come da comunicato stampa congiunto diffuso in data odierna.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato in data odierna, con il pieno consenso degli interessati, che le retribuzioni fisse del Presidente, dei Vice Presidenti, dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale e del Condirettore Generale siano ridotte del 20%, dall'1.9.2012. E' inoltre confermata l'adesione di tutti i *manager* interessati alle previsioni di cui al "Fondo nazionale per il sostegno dell'occupazione nel settore del credito" (F.O.C.), con conseguente contribuzione degli stessi, a favore di tale fondo, nella misura stabilita del 4% della retribuzione netta annua.

Tali misure confermano la volontà di contribuire in modo tangibile ed in proporzione ai ruoli ricoperti al momento di generale difficoltà, dando concreta attuazione al principio di proporzionalità nell'attuazione dei provvedimenti volti a ridurre i costi aziendali.

#### **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

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

*L'Amministratore Delegato Miro Fiordi presenterà i risultati al 30 giugno 2012 alla comunità finanziaria, nel corso di una conference call in programma per oggi 9 agosto 2012 alle ore 17.00 (CEST).*

#### 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 CONSOLIDATI

<b>DATI PATRIMONIALI</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Var. %</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>Var. %</b>
(migliaia di euro)					
Crediti verso Clientela	22.396.609	22.330.187	0,30	22.819.881	-1,85
Attività e passività finanziarie	3.256.222	1.857.388	75,31	2.203.196	47,80
Partecipazioni	225.950	219.315	3,03	215.943	4,63
Totale dell'attivo	29.716.735	28.411.490	4,59	28.269.181	5,12
Raccolta diretta da Clientela	21.737.176	22.080.601	-1,56	22.278.026	-2,43
Raccolta indiretta da Clientela	11.377.323	11.566.237	-1,63	12.740.981	-10,70
di cui:					
- Risparmio gestito	4.813.822	5.013.245	-3,98	5.774.894	-16,64
Raccolta globale	33.114.499	33.646.838	-1,58	35.019.007	-5,44
Patrimonio netto	1.940.023	1.864.466	4,05	2.078.149	-6,65

<b>COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA'</b>	<b>30/06/2012</b> (*)	<b>31/12/2011</b>
Patrimonio di Vigilanza di Base/Attività di Rischio Ponderate	7,91%	7,28%
Patrimonio di Vigilanza/Attività di Rischio Ponderate	10,98%	10,62%

(\*) I dati al 30/06/2012 sono stati determinati provvisoriamente in attesa della segnalazione ufficiale.

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

<b>RISCHIOSITA' DEL CREDITO</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Var. %</b>
Crediti in sofferenza netti (migliaia di euro)	637.394	572.722	11,29
Altri crediti dubbi netti (migliaia di euro)	1.289.067	1.098.488	17,35
Crediti in sofferenza netti / Crediti verso Clienti	2,8%	2,6%	
Altri crediti dubbi netti / Crediti verso Clienti	5,8%	4,9%	
Copertura dei crediti in sofferenza	54,3%	56,5%	
Copertura degli altri crediti dubbi	8,0%	8,1%	
Costo del credito (*)	0,73%	0,75%	

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

<b>DATI DI STRUTTURA</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Var. %</b>
Numero dipendenti	4.455	4.482	-0,60
Numero filiali	543	543	0,00
Utenti linea Banc@perta	197.620	184.977	6,83

<b>ALTRE INFORMAZIONI ECONOMICHE</b>	<b>1° Sem 2012</b>	<b>2011</b>	<b>1° Sem 2011</b>
Oneri operativi/Proventi operativi (cost income ratio)	68,4%	63,7%	66,5%



## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI RICLASSIFICATI

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO (in migliaia di euro)**

<b>VOCI DELL' ATTIVO</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Var. %</b>
Cassa e disponibilità liquide	167.204	181.775	-8,02
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	227.323	106.414	113,62
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.774.587	1.412.554	96,42
Attività finanziarie detenute sino a scadenza	473.522	507.555	-6,71
Crediti verso banche	1.302.907	1.618.517	-19,50
Crediti verso la clientela	22.396.609	22.330.187	0,30
Partecipazioni	225.950	219.315	3,03
Attività materiali e immateriali (1)	1.126.487	1.134.998	-0,75
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	3.806	-	-
Altre voci dell'attivo (2)	1.018.340	900.175	13,13
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>29.716.735</b>	<b>28.411.490</b>	<b>4,59</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>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Var.%</b>
Debiti verso banche	4.510.830	3.171.929	42,21
Raccolta diretta dalla clientela (1)	21.737.176	22.080.601	-1,56
Passività finanziarie di negoziazione	11.925	9.527	25,17
Derivati di copertura	207.285	159.608	29,87
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	1.094	-	-
Altre voci del passivo	799.546	601.554	32,91
Fondi a destinazione specifica (2)	196.819	252.765	-22,13
Patrimonio di pertinenza di terzi	312.037	271.040	15,13
Patrimonio netto (3)	1.940.023	1.864.466	4,05
<b>Totale del passivo</b>	<b>29.716.735</b>	<b>28.411.490</b>	<b>4,59</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 (in migliaia di euro)**

<b>VOCI</b>	<b>1° Sem 2012</b>	<b>1° Sem 2011 (*)</b>	<b>Var. %</b>
<b>Margine di interesse</b>	<b>236.835</b>	<b>251.866</b>	<b>-5,97</b>
Commissioni nette	129.464	144.846	-10,62
Dividendi e proventi simili	250	1.299	-80,75
Utili delle partecipazioni valutate a patrimonio netto (1)	8.056	7.992	0,80
Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto	15.750	11.477	37,23
Altri oneri/proventi di gestione (4)	6.437	7.228	-10,94
<b>Proventi operativi</b>	<b>396.792</b>	<b>424.708</b>	<b>-6,57</b>
Spese per il personale	(161.540)	(172.445)	-6,32
Altre spese amministrative (2)	(90.394)	(90.192)	0,22
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali (3)	(19.557)	(19.888)	-1,66
<b>Oneri operativi</b>	<b>(271.491)</b>	<b>(282.525)</b>	<b>-3,91</b>
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>125.301</b>	<b>142.183</b>	<b>-11,87</b>
Rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie	(84.923)	(72.610)	16,96
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(2.779)	(2.159)	28,72
Utili da cessione di investimenti e partecipazioni	(6)	1.360	-100,44
<b>Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>37.593</b>	<b>68.774</b>	<b>-45,34</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(6.650)	(34.176)	-80,54
<b>Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>30.943</b>	<b>34.598</b>	<b>-10,56</b>
Utile delle attività in via di dismissione	1.809	2.461	-26,49
Utile del periodo di pertinenza di terzi	(4.510)	(4.782)	-5,69
<b>Utile del periodo</b>	<b>28.242</b>	<b>32.277</b>	<b>-12,50</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 2,2 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.

(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" (28.713 migliaia di euro nel 1° semestre 2012 e 25.508 migliaia di euro nel 1° semestre 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"(2.956 migliaia di euro nel 1° semestre 2012 e 3.033 migliaia di euro nel 1° semestre 2011);

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