

RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2011

Costante supporto all'economia reale dei territori di insediamento: circa 3 miliardi di euro di crediti erogati alle famiglie e alle PMI, in condizioni di liquidità e solidità patrimoniale adeguate

Significativo miglioramento del Core Capital Ratio, pari a 7,3% a fine anno (circa +100 bp a/a)

Positiva dinamica del risultato netto della gestione operativa e miglioramento degli indicatori di efficienza gestionale

- ✓ **crediti verso clientela: 22,3 miliardi di euro (+ 1,5% a/a)**
- ✓ **raccolta diretta: 22,1 miliardi di euro (+ 1,9% a/a)**
- ✓ **raccolta indiretta: 11,6 miliardi di euro (- 8,3% a/a)**
- ✓ **raccolta globale: 33,6 miliardi di euro (- 1,8% a/a)**

- ✓ **proventi operativi: 866 milioni di euro (+ 3% a/a)**
- ✓ **oneri operativi: 552 milioni di euro (+ 1,1% a/a)**
- ✓ **risultato netto della gestione operativa: 314 milioni di euro (+ 6,5% a/a)**
- ✓ **rettifiche di valore dell'avviamento (*impairment*) per 102 milioni di euro**
- ✓ **affrancamento ai fini fiscali di attività immateriali, con effetto economico positivo pari a 70 milioni di euro**
- ✓ **utile netto di periodo: 54 milioni di euro**

Dividendo a 0,05 euro per azione (corrispondente ad un monte dividendi di 13,5 milioni di euro)

Assemblea dei soci il 28 aprile 2012

Sondrio, 13 marzo 2012 - Il Consiglio di Amministrazione del Credito Valtellinese – Capogruppo dell'omonimo Gruppo bancario – oggi riunito sotto la presidenza di Giovanni De Censi, ha approvato il progetto di bilancio e i risultati consolidati al 31 dicembre 2011, presentati dall'Amministratore Delegato Miro Fiordi.

In un contesto operativo e di mercato caratterizzato da condizioni di eccezionale complessità per le banche, costante è rimasto il supporto all'economia reale delle aree di insediamento, come attestano circa 3 miliardi di euro di crediti erogati alle famiglie e alle PMI, in condizioni di liquidità e solidità patrimoniale adeguati.

L'anno trascorso è stato altresì caratterizzato dalla piena realizzazione nei tempi stabiliti del progetto di ristrutturazione societaria definito nell'ambito del Piano Strategico 2011-2014 del Gruppo Creval, annunciato al mercato il 22 febbraio 2011.

Obiettivo prioritario del progetto la semplificazione della struttura societaria e organizzativa, principalmente attraverso la riduzione delle legal entity, preordinata al conseguimento di sinergie ed economie di scala, i cui effetti sono attesi a partire dal 2012.

Gli aggregati patrimoniali

I **crediti verso la clientela** si attestano a 22.330 milioni di euro e segnano un aumento dell'1,5% rispetto a fine 2010.

La **qualità del credito** riverbera gli effetti dell'ulteriore inasprimento della congiuntura economica. I crediti deteriorati complessivamente assommano a 1.671 milioni di euro, al netto delle rettifiche di valore, con un aumento del 36,7% rispetto a 1.222 milioni a fine esercizio 2010.

In dettaglio, i crediti in sofferenza, al netto delle rettifiche di valore, assommano a 573 milioni di euro a fronte di 464 milioni, evidenziando un incremento del 23,3%, con un'incidenza sul portafoglio crediti pari a 2,6% rispetto a 2,1% ed un indice di copertura pari al 56,5%, a fronte di una media di sistema¹ pari a 43% circa. Gli altri crediti di dubbio esito si rappresentano in 1.098 milioni di euro rispetto a 758 milioni dell'esercizio precedente. Il rapporto tra i crediti di dubbio esito, al netto delle rettifiche di valore, e il totale dei crediti verso la clientela, si rappresenta nel 4,9% contro 3,4% a dicembre 2010.

La **raccolta diretta** raggiunge 22.081 milioni di euro con una crescita pari a 1,9% su base annua. La **raccolta indiretta** assomma a 11.566 milioni di euro, in flessione rispetto a 12.609 milioni a fine 2010, principalmente per effetto del negativo andamento dei mercati finanziari. Pressoché stabile rimane la componente amministrata, mentre più accentuata la diminuzione del "risparmio gestito", che si rappresenta in 5.013 milioni di euro rispetto a 6.008 milioni a dicembre 2010. La **raccolta globale** raggiunge 33.647 milioni di euro ed evidenzia una decelerazione del 2% circa rispetto a dicembre 2010.

Il **patrimonio netto** di pertinenza del Gruppo registra una consistenza di 1.864 milioni di euro. Il Patrimonio di Vigilanza consolidato si attesta a 2.258 milioni di euro a fronte di attività di rischio ponderate pari a 21.268 milioni di euro. Il **core capital ratio** risulta paria a 7,28% rispetto a 6,31% a dicembre 2010, mentre il **total capital ratio** si attesta a 10,62%, rispetto a 9,52% dell'anno precedente.

¹ Fonte: ABI Monthly Outlook, febbraio 2011

I risultati economici

Pur presenti le condizioni di straordinaria avversità che hanno caratterizzato il contesto operativo e di mercato per gran parte dell'anno, positivo è il risultato della gestione operativa, che registra un aumento del 6,5% grazie al buon andamento dei proventi operativi e ad una dinamica dei costi migliore rispetto alle attese.

I **proventi operativi** evidenziano infatti una crescita del 3% su base annua, raggiungendo complessivamente 866 milioni di euro rispetto a 841 milioni dell'esercizio precedente, nonostante un minore apporto delle partecipazioni valutate al patrimonio netto e del risultato dell'attività finanziaria.

Il **margin di interesse** si attesta a 525 milioni di euro e registra un progresso dell'8,7% su 483 milioni del 2010, beneficiando da un lato della moderata ripresa dei tassi di mercato registrata nella prima parte dell'anno, nonché di una più favorevole ricomposizione dell'attivo, e di efficaci azioni di *repricing* delle operazioni di credito.

Positiva è la dinamica delle commissioni nette, che assommano a 296 milioni di euro, segnando un incremento del 2,2% rispetto a 290 milioni di euro del periodo di raffronto. Crescono le commissioni relative ai servizi di incasso e pagamento, per operazioni di credito e, in misura minore, quelle per la gestione di conti correnti. Le commissioni da intermediazione finanziaria sono invece in decelerazione, risentendo dell'andamento negativo dei mercati finanziari.

Gli utili delle partecipazioni valutate a patrimonio netto, pari a 16 milioni di euro, sono in diminuzione del 29% circa rispetto a 22,6 milioni di euro del 2010. Analogamente in riduzione è il risultato dell'attività di negoziazione, di cessione/riacquisto di AFS e di copertura, che si attesta a 9,4 milioni di euro rispetto a 24,9 milioni del periodo di raffronto, anche per effetto della volatilità elevata che ha caratterizzato l'andamento dei mercati finanziari nell'intero esercizio.

Gli **oneri operativi**, pari a 552 milioni di euro, segnano un aumento contenuto, pari a 1,1%, rispetto a 546 milioni a dicembre 2010. In dettaglio, le spese per il personale, pari a 333 milioni di euro, sono in aumento dell'1,9%, mentre ancor più controllato è l'aumento delle altre spese amministrative, che si attestano a 178 milioni di euro (+ 0,3%).

Il "cost/income", rapporto tra oneri e proventi operativi, è quindi in sensibile miglioramento e si rappresenta in 63,7% rispetto a 64,9% a dicembre 2010.

Il **risultato netto della gestione operativa** raggiunge 314 milioni di euro e segna un incremento del 6,5% in rapporto a 295 milioni di euro del 2010.

Il progressivo inasprimento del ciclo economico determina un aumento delle rettifiche su crediti, attività finanziarie disponibili per la vendita e altre operazioni finanziarie, sostanzialmente riconducibili ai crediti, che assommano a 172 milioni di euro rispetto a 138,5 milioni del 2010, con un "costo del credito", espresso in percentuale rispetto al totale dei crediti verso clientela, di 75 basis point, rispetto a 61 b.p. alla chiusura dell'esercizio precedente. Le rettifiche su crediti unitamente ad accantonamenti ai fondi per rischi e oneri per

6 milioni di euro e alle rettifiche di valore dell'avviamento (*impairment*) per 102 milioni di euro, incidono negativamente sul risultato netto dell'operatività corrente al lordo delle imposte. La svalutazione riguarda l'avviamento iscritto in bilancio a dicembre 2010 per complessivi 711,7 milioni di euro ed è conseguente in particolare all'aumento del costo del capitale del corso dell'anno.

Tenuto conto di utili da cessione di investimenti e partecipazioni per 2 milioni di euro, il **risultato dell'operatività corrente al lordo delle imposte** si attesta quindi a 36 milioni di euro.

Le imposte dell'esercizio risultano positive per 30,6 milioni di euro e includono l'effetto economico positivo dell'affrancamento ai fini fiscali di attività immateriali iscritte nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, consentito dal D.L. 185/2008, come modificato dal D.L. 98/2011, per 70 milioni di euro, oltre ad imposte relative all'*impairment* sull'avviamento per 29 milioni di euro.

Tenuto conto degli utili di pertinenza di terzi per 12,6 milioni di euro, il **risultato netto dell'esercizio** risulta pari a 54 milioni di euro.

Le prospettive per l'esercizio in corso

Le prospettive di crescita economica, in particolare per il nostro Paese, sono negative per il corrente anno, per il quale si prevede un'ulteriore flessione media annua del PIL. Le tensioni sui mercati finanziari conseguenti la crisi dei debiti sovrani sebbene attenuate nei mesi più recenti, permangono tuttavia elevate e concorrono a determinare un contesto operativo di particolare difficoltà per le banche, le cui prospettive di crescita della redditività restano contenute.

In tale contesto, sostanzialmente sfavorevole, il Consiglio di Amministrazione esprime cautela sui livelli di redditività attesi, che potranno migliorare solo grazie al riequilibrio dei ricavi, ad un'ulteriore razionalizzazione dei processi produttivi, nonché da interventi incisivi sui costi, anche attraverso un'ulteriore semplificazione degli assetti societari e delle strutture organizzative.

Assemblea e dividendo

All'Assemblea degli Azionisti, convocata per il 28 aprile 2012, il Consiglio di Amministrazione proporrà l'attribuzione alle n. 270.193.897 azioni costituenti il capitale sociale (+ 34.548.332 azioni rispetto a fine 2010, principalmente a seguito della conversione della prima quota del Prestito Obbligazionario Convertibile "Credito Valtellinese 2009/2013 a tasso fisso convertibile con facoltà di rimborso in azioni") di un dividendo unitario di 0,05 euro, corrispondente ad un monte dividendi di 13,5 milioni di euro.

Il dividendo sarà posto in pagamento il 10 maggio 2012 (data stacco 7 maggio 2012).

L'Amministratore Delegato Miro Fiordi presenterà i risultati consolidati 2011 alla comunità finanziaria in data odierna - in conference call - alle ore 14.00.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott.ssa 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.

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

DATI PATRIMONIALI	31/12/2011	31/12/2010	Var. %
(migliaia di euro)			
Crediti verso Clientela	22.330.187	22.004.043	1,48
Attività e passività finanziarie	1.857.388	1.458.423	27,36
Partecipazioni	219.315	230.079	-4,68
Totale dell'attivo	28.411.490	26.760.794	6,17
Raccolta diretta da Clientela	22.080.601	21.664.000	1,92
Raccolta indiretta da clientela	11.566.237	12.609.464	-8,27
di cui:			
- Risparmio gestito	5.013.245	6.008.353	-16,56
Raccolta globale	33.646.838	34.273.464	-1,83
Patrimonio netto	1.864.466	2.002.868	-6,91

COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA'	31/12/2011	31/12/2010	Var. %
Patrimonio di Vigilanza di Base/Attività di Rischio Ponderate	7,28%	6,31%	-
Patrimonio di Vigilanza/Attività di Rischio Ponderate	10,62%	9,52%	-

INDICI DI BILANCIO	31/12/2011	31/12/2010
Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale	34,4%	36,8%
Risparmio gestito / Raccolta indiretta da Clientela	43,3%	47,6%
Raccolta diretta da Clientela/ Totale passivo	77,7%	81,0%
Impieghi clienti/ Raccolta diretta da Clientela	101,1%	101,6%
Impieghi clienti/ Totale attivo	78,6%	82,2%

RISCHIOSITA' DEL CREDITO	31/12/2011	31/12/2010	Var. %
Crediti in sofferenza netti (migliaia di euro)	572.722	464.538	23,29
Altri crediti dubbi netti (migliaia di euro)	1.098.488	757.541	45,01
Crediti in sofferenza netti / Crediti verso Clienti	2,6%	2,1%	
Altri crediti dubbi netti / Crediti verso Clienti	4,9%	3,4%	
Copertura dei crediti in sofferenza	56,5%	60,4%	
Copertura degli altri crediti dubbi	8,1%	7,2%	
Costo del credito (*)	0,75%	0,61%	

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

DATI PER DIPENDENTE (migliaia di euro, numero dipendenti a fine periodo)	31/12/2011	31/12/2010	Var. %
Proventi operativi / Numero dipendenti	193	186	3,76
Totale attivo / Numero dipendenti	6.339	5.928	6,93
Costo del personale / Numero dipendenti	72	70	2,86

DATI DI STRUTTURA	31/12/2011	31/12/2010	Var. %
Numero dipendenti	4.482	4.514	-0,71
Numero filiali	543	543	0,00
Utenti linea Banc@perta	184.977	160.494	15,25

ALTRE INFORMAZIONI ECONOMICHE	2011	2010
Oneri operativi/Proventi operativi (cost income ratio)	63,7%	64,9%
Utile base per azione (basic EPS)	0,14	0,22
Utile diluito per azione (diluted EPS)	0,13	0,18

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)

VOCI DELL' ATTIVO	31/12/2011	31/12/2010	Var. %
Cassa e disponibilità liquide	181.775	188.314	-3,47
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	106.414	232.741	-54,28
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.412.554	864.114	63,47
Attività finanziarie detenute sino a scadenza	507.555	376.218	34,91
Crediti verso banche	1.618.517	1.089.160	48,60
Crediti verso la clientela	22.330.187	22.004.043	1,48
Derivati di copertura	-	33	n.s.
Partecipazioni	219.315	230.079	-4,68
Attività materiali e immateriali (1)	1.134.998	1.249.824	-9,19
Altre voci dell'attivo (2)	900.175	526.268	71,05
Totale dell'attivo	28.411.490	26.760.794	6,17

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

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

VOCI DEL PASSIVO	31/12/2011	31/12/2010	Var.%
Debiti verso banche	3.171.929	1.887.837	68,02
Raccolta diretta dalla clientela (1)	22.080.601	21.664.000	1,92
Passività finanziarie di negoziazione	9.527	14.683	-35,12
Derivati di copertura	159.608	-	-
Altre passività	601.554	660.283	-8,89
Fondi a destinazione specifica (2)	252.765	247.141	2,28
Patrimonio di pertinenza di terzi	271.040	283.982	-4,56
Patrimonio netto (3)	1.864.466	2.002.868	-6,91
Totale del passivo	28.411.490	26.760.794	6,17

(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. Sovraprezzi di emissione", "190. Capitale", "200. Azioni proprie" e "220. Utile del periodo".

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)

VOCI	2011	2010	Var. %
Margine di interesse	525.393	483.337	8,70
Commissioni nette	296.108	289.673	2,22
Dividendi e proventi simili	1.647	2.125	-22,49
Utili delle partecipazioni valutate a patrimonio netto (1)	15.956	22.551	-29,24
Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto	9.419	24.877	-62,14
Altri oneri/proventi di gestione (4)	17.503	18.305	-4,38
Proventi operativi	866.026	840.868	2,99
Spese per il personale	(333.416)	(327.305)	1,87
Altre spese amministrative (2)	(178.092)	(177.480)	0,34
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali (3)	(40.305)	(41.099)	-1,93
Oneri operativi	(551.813)	(545.884)	1,09
Risultato netto della gestione operativa	314.213	294.984	6,52
Rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie	(171.929)	(138.524)	24,11
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(6.225)	(6.308)	-1,32
Rettifiche di valore dell'avviamento	(102.190)	-	-
Utili da cessione di investimenti e partecipazioni	2.221	163	n.s.
Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte	36.090	150.315	-75,99
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	30.568	(68.601)	n.s.
Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte	66.658	81.714	-18,43
Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi	(12.628)	(12.384)	1,97
Utile dell'esercizio	54.030	69.330	-22,07

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" (52.829 migliaia di euro nel 2011 e 50.808 migliaia di euro nel 2010);

(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 nettesu attività immateriali" e le quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi inclusi nella voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione"(6.032 migliaia di euro nel 2011 e 6.806 migliaia di euro nel 2010);

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