



**CREDITO BERGAMASCO**



**GRUPPO BANCO POPOLARE  
DI VERONA E NOVARA**

## **RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2007**

Società per Azioni - Banca fondata nel 1891  
Sede sociale e Direzione Generale in Bergamo - Largo Porta Nuova, 2  
Capitale sociale € 185.180.541  
Codice fiscale, partita IVA ed iscrizione  
al Registro Imprese di Bergamo n. 00218400166  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
Gruppo bancario Popolare di Verona e Novara  
Iscritto all'Albo al n. 5188.8  
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo  
Banco Popolare di Verona e Novara S.c.a r.l.

# Indice

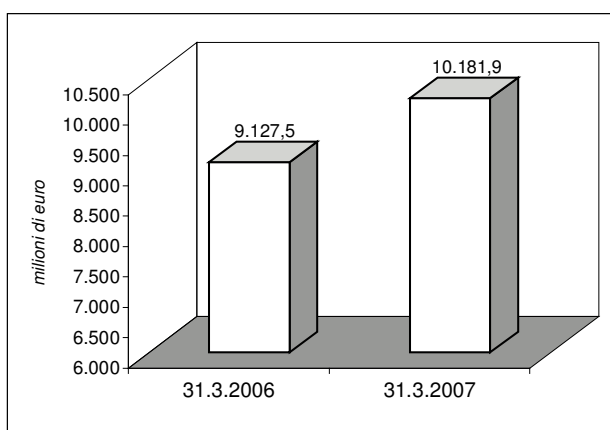
<b>Parte prima: i prospetti contabili .....</b>	<b>3</b>
Sintesi dei risultati.....	3
Premessa alla relazione trimestrale .....	6
I prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico .....	7
<i>Stato patrimoniale.....</i>	<i>7</i>
<i>Conto economico.....</i>	<i>9</i>
<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto 31.03.2007 .....</i>	<i>10</i>
<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto 31.03.2006 .....</i>	<i>11</i>
<i>Rendiconto finanziario.....</i>	<i>12</i>
I prospetti contabili riclassificati al 31 marzo 2007 .....	14
<i>Stato patrimoniale riclassificato.....</i>	<i>15</i>
<i>Conto economico riclassificato .....</i>	<i>17</i>
<i>Conto economico riclassificato al netto delle principali componenti non ricorrenti .....</i>	<i>18</i>
<i>Conto economico riclassificato – evoluzione trimestrale al lordo delle principali componenti non ricorrenti .....</i>	<i>19</i>
<i>Conto economico riclassificato – evoluzione trimestrale al netto delle principali componenti non ricorrenti .....</i>	<i>20</i>
 <b>Parte seconda: le note esplicative e di commento ai prospetti contabili .....</b>	 <b>21</b>
Lo scenario economico .....	21
Politiche contabili.....	22
Conto economico.....	24
Stato patrimoniale e rendiconto finanziario.....	29
Informativa di settore .....	39
Il presidio dei rischi .....	43
L'andamento del titolo Credito Bergamasco .....	45
Operazioni con parti correlate .....	47
I fatti di rilievo intervenuti dopo la fine del primo trimestre.....	52
L'evoluzione prevedibile della gestione .....	52
 <b>Allegati .....</b>	 <b>53</b>

# Parte prima: i prospetti contabili

## Sintesi dei risultati

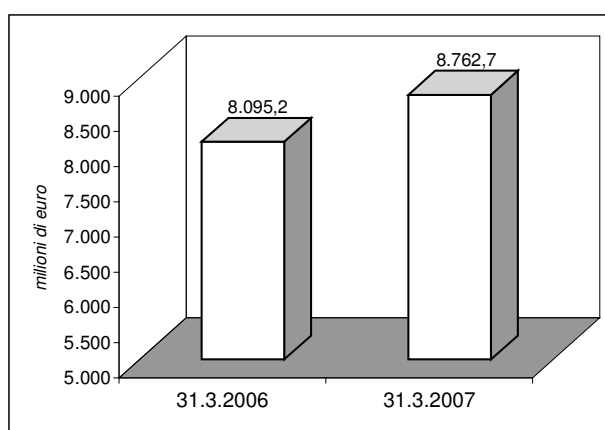
Di seguito vengono riportati i grafici rappresentativi dei principali aggregati patrimoniali ed economici ed i principali indici di bilancio del Credito Bergamasco al 31 marzo 2007, confrontato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

**Crediti verso clientela**



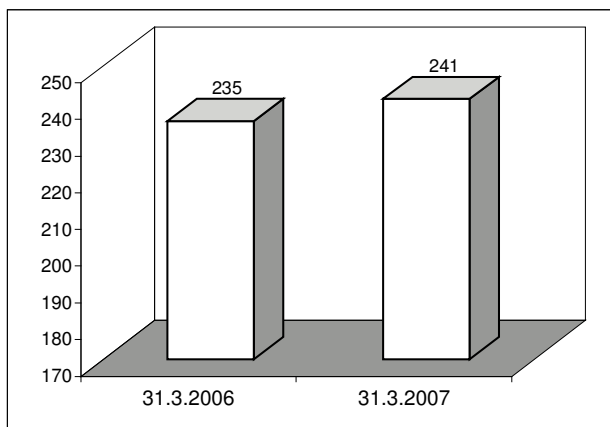
	31.3.2006	31.3.2007	Variazione %
Crediti verso clientela	9.127,5	10.181,9	11,6%

**Raccolta diretta clienti**



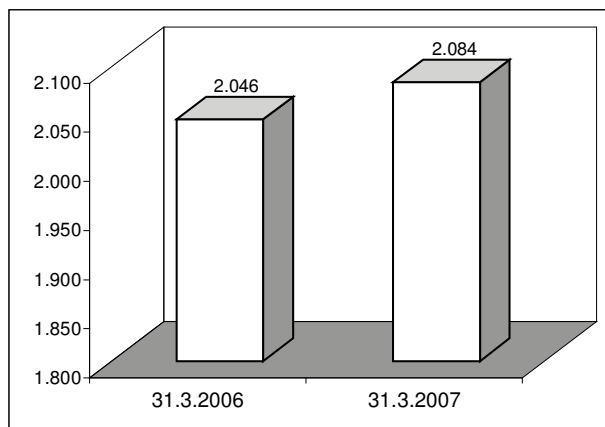
	31.3.2006	31.3.2007	Variazione %
Raccolta diretta clienti	8.095,2	8.762,7	8,2%

**Sportelli a piena operatività**



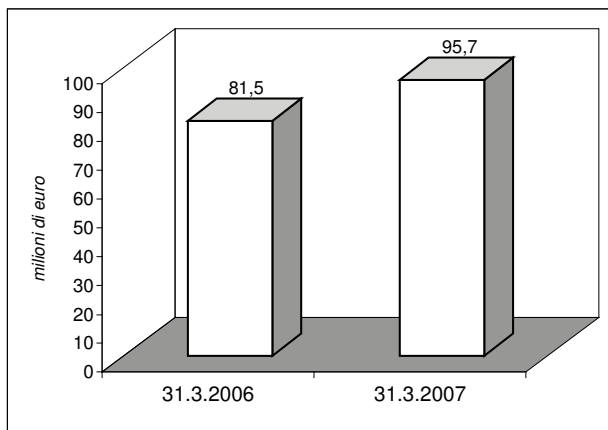
	31.3.2006	31.3.2007	Variazione %
Sportelli a piena operatività	235	241	2,6%

**Numero dipendenti di fine periodo (forza lavoro)\***

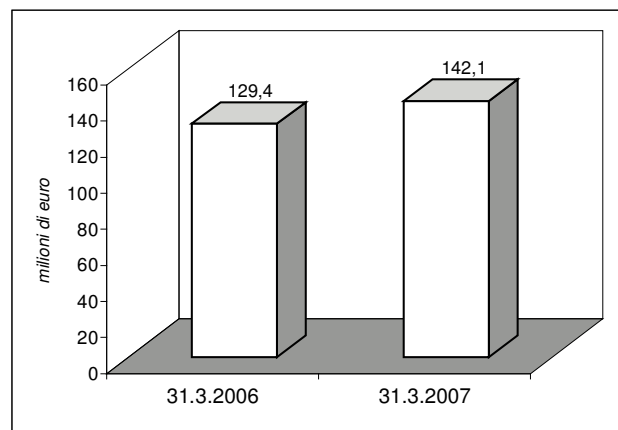


	31.3.2006	31.3.2007	Variazione %
Numero dipendenti di fine periodo	2.046	2.084	1,9%

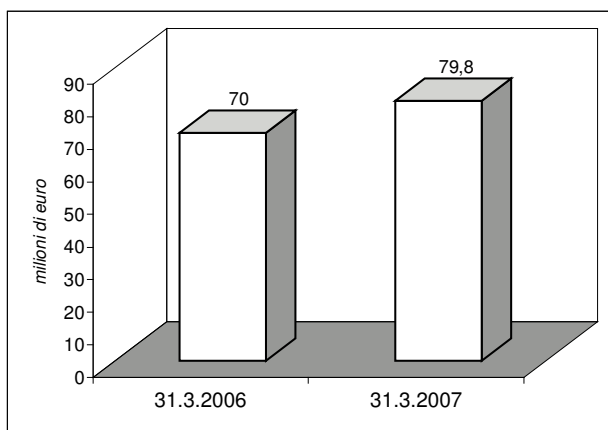
\* Al netto del personale distaccato presso altre società del Gruppo e compresi i distaccati di altre società del Gruppo presso la banca.

**Margine finanziario**

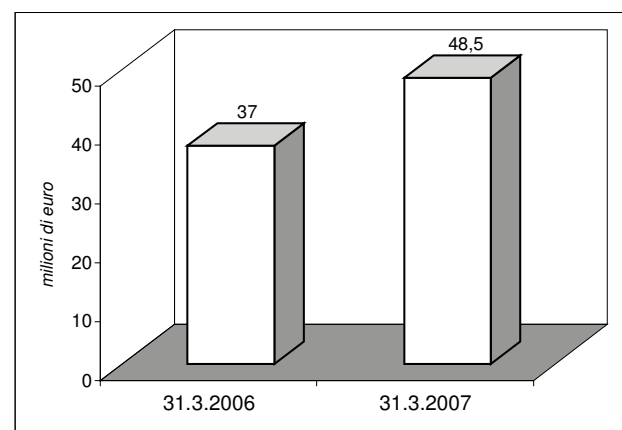
	31.3.2006	31.3.2007	Variazione %
Margine finanziario	81,5	95,7	17,5%

**Totale proventi operativi**

	31.3.2006	31.3.2007	Variazione %
Totale proventi operativi	129,4	142,1	9,8%

**Risultato della gestione operativa**

	31.3.2006	31.3.2007	Variazione %
Risultato della gestione operativa	70,0	79,8	14,1%

**Utile netto**

	31.3.2006	31.3.2007	Variazione %
Utile netto	37,0	48,5	31,0%

**CREDITO BERGAMASCO: principali indici di bilancio**

31.3.2007

31.3.2006

**Intermediazione primaria:**

impieghi/raccolta diretta

116,20%

112,75%

**Indici di solvibilità:**

patrimonio/raccolta diretta

13,88%

12,62%

patrimonio/impieghi

11,94%

11,19%

sofferenze/impieghi per cassa

0,72%

0,71%

sofferenze/patrimonio netto

6,00%

6,33%

**Indici di redditività:**

utile netto d'esercizio/capitale e riserve (annualizzato)

16,62%

15,05%

risultato della gestione operativa/capitale e riserve (annualizzato)

27,35%

28,42%

risultato della gestione operativa/attivo (annualizzato)

2,50%

2,40%

cost/income (oneri operativi/proventi operativi)

43,8%

46,0%

**Indici di struttura** (migliaia di euro):

raccolta diretta per dipendente

4.205

3.957

impieghi clientela per dipendente

4.886

4.461

risultato della gestione operativa per dipendente (annualizzato)

153

137

**Coefficienti di Vigilanza:**

Tier 1 capital ratio

9,88%

Total capital ratio

9,34%

(\*)

(\*) I coefficienti di vigilanza relativi al 31 marzo 2006 non sono riportati in quanto determinati sulla base di una normativa non omogenea a quella applicata a partire dal 31 dicembre 2006, a seguito dell'applicazione delle nuove disposizioni di Banca d'Italia

## Premessa alla relazione trimestrale

---

La presente relazione trimestrale è redatta sulla base dell'art. 82 del Regolamento emittenti di cui alla Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, attualmente in vigore<sup>1</sup>.

In applicazione di tali disposizioni la relazione trimestrale al 31 marzo 2007 viene redatta secondo i principi IAS/IFRS, che risultano i medesimi di quelli già applicati per la formazione del bilancio al 31 dicembre 2006 e della relazione trimestrale al 31 marzo 2006.

Si ricorda che il Credito Bergamasco ha adottato tali principi a partire dalla relazione semestrale del 2005, in linea con gli orientamenti espressi dalla Capogruppo.

I prospetti contabili al 31 marzo 2007 sono stati predisposti sulla base delle disposizioni contenute nella Circolare di Banca d'Italia n. 262/2005, in continuità con quanto presentato nel bilancio dell'esercizio 2006 e nelle situazioni infrannuali dell'esercizio 2006.

La relazione trimestrale al 31 marzo 2007 comprende quindi:

- Stato patrimoniale al 31 marzo 2007 comparato con lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2006, ultimo bilancio annuale pubblicato e con quello al 31 marzo 2006;
- Conto economico al 31 marzo 2007 comparato con il conto economico del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e con quello dell'esercizio 2006;
- Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto intervenute fino al 31 marzo 2007, comparato con analogo prospetto al 31 marzo 2006;
- Rendiconto finanziario evidenziante i flussi finanziari intervenuti fino al 31 marzo 2007, comparati con gli analoghi flussi del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Sono stati inoltre predisposti uno stato patrimoniale e un conto economico riclassificati, le cui aggregazioni hanno lo scopo di fornire con immediatezza indicazioni sull'andamento della gestione rispetto ai periodi precedenti.

Per il raccordo tra i prospetti contabili ordinari e quelli riclassificati si fa rinvio a quanto riportato nel capitolo "I prospetti contabili riclassificati al 31 marzo 2007".

La relazione riflette la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Credito Bergamasco; in tale situazione le partecipazioni in società collegate sono state valutate con il metodo del patrimonio netto. A tal fine sono state utilizzate le situazioni contabili delle società partecipate al 31 marzo 2007, redatte secondo gli stessi principi IAS/IFRS. Laddove necessario sono state adottate procedure di stima diverse da quelle normalmente adottate per la redazione dei conti annuali.

In allegato si riportano, inoltre, gli schemi contabili al 31 marzo 2007 del bilancio separato, nei quali le partecipazioni in società collegate sono valutate al costo.

La presente relazione trimestrale non è stata sottoposta a controllo contabile da parte della società di revisione.

---

<sup>1</sup> Il citato art. 82 è stato sostituito, da ultimo, con delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.

## I prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico

---

### Stato patrimoniale

(valori in euro)

	<b>Voci dell'attivo</b>	31/03/2007	31/12/2006	31/03/2006
10	Cassa e disponibilità liquide	53.090.477	70.530.462	54.849.018
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	657.327.793	636.576.390	659.590.719
30	Attività finanziarie valutate al fair value	34.964.669	34.154.175	32.495.381
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.866.600	23.352.098	21.830.478
60	Crediti verso banche	1.187.261.131	2.143.488.050	1.188.748.205
70	Crediti verso clientela	10.181.904.617	10.040.338.208	9.127.542.914
80	Derivati di copertura	5.665.338	4.612.396	217.872
100	Partecipazioni	316.683.928	296.663.836	187.077.972
110	Attività materiali	57.797.039	58.758.433	59.615.416
120	Attività immateriali	75.770.756	75.770.756	75.787.459
	di cui:			
	- avviamento	75.770.756	75.770.756	75.770.756
130	Attività fiscali	54.152.597	56.005.980	38.947.636
	a) correnti	10.611.865	13.792.546	13.438.856
	b) anticipate	43.540.732	42.213.434	25.508.780
150	Altre attività	143.394.656	154.915.830	191.819.967
	<b>Totale dell'attivo</b>	12.779.879.601	13.595.166.614	11.638.523.037

(valori in euro)

	<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	31/03/2007	31/12/2006	31/03/2006
10	Debiti verso banche	2.261.357.485	2.172.696.974	1.991.084.017
20	Debiti verso clientela	5.421.250.307	6.455.234.059	5.110.205.088
30	Titoli in circolazione	1.541.813.209	1.484.027.255	1.287.169.107
40	Passività finanziarie di negoziazione	70.506.436	59.475.333	71.315.294
50	Passività finanziarie valutate al fair value	1.799.618.630	1.762.999.635	1.697.787.335
60	Derivati di copertura	2.939.951	6.401.620	3.547.430
70	Adeguamento di valore delle pass. fin. oggetto di copertura generica (+/-)	-10.730.733	-10.399.071	-6.666.975
80	Passività fiscali	94.128.311	66.712.891	55.265.718
	a) correnti	50.440.898	23.386.557	29.545.651
	b) differite	43.687.413	43.326.334	25.720.067
100	Altre passività	285.291.244	334.385.339	312.632.695
110	Trattamento di fine rapporto del personale	60.407.240	59.445.722	59.167.000
120	Fondi per rischi ed oneri	37.390.412	37.126.489	35.430.314
	a) quiescenza e obblighi simili	13.967.926	13.829.630	13.899.448
	b) altri fondi	23.422.486	23.296.859	21.530.866
130	Riserve da valutazione	10.494.505	10.310.570	8.667.094
160	Riserve	961.067.474	719.281.622	780.040.475
170	Sovrapprezzi di emissione	10.648.702	10.648.702	10.648.702
180	Capitale	185.180.541	185.180.541	185.180.541
200	Utile di periodo/esercizio	48.515.887	241.638.933	37.049.202
	<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>12.779.879.601</b>	<b>13.595.166.614</b>	<b>11.638.523.037</b>



## Conto economico

(valori in euro)

	Voci	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
10	Interessi attivi e proventi assimilati	161.939.786	119.522.125	548.726.721
20	Interessi passivi e oneri assimilati	-78.168.103	-47.978.871	-236.612.561
<b>30</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>83.771.683</b>	<b>71.543.254</b>	<b>312.114.160</b>
40	Commissioni attive	39.525.485	41.405.866	157.531.497
50	Commissioni passive	-5.126.889	-5.143.087	-21.113.359
<b>60</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>34.398.596</b>	<b>36.262.779</b>	<b>136.418.138</b>
70	Dividendi e proventi simili	4.145	4.062	677.211
80	Risultato netto dell'attività di negoziazione	-31.602	1.323.634	-1.221.027
100	Utili (perdita) da cessione o riacquisto di:	3.625.516	59.273	1.533.686
	a) crediti	1.303	5.364	-852.990
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	3.554.698	-	2.208.804
	d) passività finanziarie	69.515	53.909	177.872
110	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	467.564	2.284.453	6.110.918
<b>120</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>122.235.902</b>	<b>111.477.455</b>	<b>455.633.086</b>
130	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	-6.000.271	-7.918.039	-32.565.958
	a) crediti	-6.053.005	-7.964.187	-32.571.153
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-23.881
	d) altre operazioni finanziarie	52.734	46.148	29.076
<b>140</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>116.235.631</b>	<b>103.559.416</b>	<b>423.067.128</b>
150	Spese amministrative	-65.809.599	-62.607.638	-253.983.741
	a) spese per il personale	-39.047.585	-37.052.559	-152.262.142
	b) altre spese amministrative	-26.762.014	-25.555.079	-101.721.599
160	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-660.818	-3.071.226	-5.887.975
170	Rettifiche di valore nette su attività materiali	-1.345.953	-1.190.319	-4.999.273
180	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-	-5.568	-22.271
190	Altri oneri/proventi di gestione	12.838.595	12.376.096	50.083.030
<b>200</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>-54.977.775</b>	<b>-54.498.655</b>	<b>-214.810.230</b>
210	Utili delle partecipazioni	11.903.362	9.901.915	126.959.970
240	Utili da cessione di investimenti	144.155	63.193	98.907
<b>250</b>	<b>Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>73.305.373</b>	<b>59.025.869</b>	<b>335.315.775</b>
260	Imposte sul reddito di periodo/esercizio dell'operatività corrente	-24.789.486	-21.976.667	-93.676.842
<b>270</b>	<b>Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>48.515.887</b>	<b>37.049.202</b>	<b>241.638.933</b>
<b>290</b>	<b>Utile di periodo/esercizio</b>	<b>48.515.887</b>	<b>37.049.202</b>	<b>241.638.933</b>
	<b>Utile base per azione del periodo (*)</b>	<b>0,76</b>	<b>0,58</b>	<b>3,84</b>

(\*) il dato si riferisce all'utile di periodo attribuibile agli azionisti ordinari, al netto delle erogazioni a titolo di beneficenza e dei compensi agli amministratori per disposizioni statutarie.

Per un confronto omogeneo col 31/12/2006 si precisa che il dato al 31/03/2007 assume un valore pari a 3,06, se annualizzato ed in ipotesi di costanza di redditività nei successivi trimestri 2007.

L'assunzione non è pre-ordinata a fornire garanzie, né previsioni di redditività prospettica.

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto 31.03.2007

(valori in euro)

				Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo								
						Operazioni sul patrimonio netto								
	Esistenze al 31-12-2006	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01-01-2007	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su azioni proprie	Stock options	Utile (Perdita) di periodo 31-03-07	Patrimonio netto al 31-03-2007
Capitale: a) azioni ordinarie b) altre	185.180.541 185.180.541		185.180.541 185.180.541											185.180.541 185.180.541
Sovrapprezzi di emissione	10.648.702		10.648.702											10.648.702
Riserve: a) riserve di utili b) altre	719.281.622 690.919.547 28.362.075		719.281.622 690.919.547 28.362.075	241.638.933 241.638.933		146.919 146.919								961.067.474 932.558.480 28.508.994
Riserve da valutazione: a) disponibili per la vendita b) copertura flussi finanziari c) altre	10.310.570 9.882.177 428.393		10.310.570 9.882.177 428.393			183.935 127.874 56.061								10.494.505 10.010.051 484.454
Strumenti di capitale														
Azioni proprie														
Utile di periodo/esercizio	241.638.933		241.638.933	-241.638.933									48.515.887	48.515.887
Patrimonio netto	1.167.060.368	-	1.167.060.368	-	-	330.854	-	-	-	-	-	-	48.515.887	1.215.907.109

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto 31.03.2006

(valori in euro)

				Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo								
						Operazioni sul patrimonio netto								
	Esistenze al 31-12-2005	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01-01-2006	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su azioni proprie	Stock options	Utile (Perdita) di periodo 31-03-06	Patrimonio netto al 31-03-2006
Capitale:	185.180.541		185.180.541											185.180.541
a) azioni ordinarie	185.180.541		185.180.541											185.180.541
b) altre														
Sovrapprezzi di emissione	10.648.702		10.648.702											10.648.702
Riserve:	653.376.569		653.376.569	126.082.886		581.020								780.040.475
a) riserve di utili	627.890.868		627.890.868	126.082.886										753.973.754
b) altre	25.485.701		25.485.701			581.020								26.066.721
Riserve da valutazione:	5.360.576		5.360.576			3.306.518								8.667.094
a) disponibili per la vendita	5.359.047		5.359.047			3.140.618								8.499.665
b) copertura flussi finanziari	1.529		1.529			165.900								167.429
c) altre														
Strumenti di capitale														
Azioni proprie														
Utile (Perdita) dell'esercizio	126.082.886		126.082.886	-126.082.886									37.049.202	37.049.202
<b>Patrimonio netto</b>	<b>980.649.274</b>	<b>-</b>	<b>980.649.274</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.887.538</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.049.202</b>	<b>1.021.586.014</b>

## Rendiconto finanziario

(valori in euro)

<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>
<b>1. Gestione (+/-)</b>	<b>71.545.140</b>	<b>58.393.262</b>
- interessi attivi incassati (+)	151.871.000	115.489.195
- interessi passivi pagati (-)	-73.673.425	-45.938.345
- dividendi e proventi simili (+)	4.145	4.062
- commissioni nette (+/-)	38.704.212	36.262.778
- spese per il personale (-)	-31.929.316	-35.581.559
- altri costi (-)	-25.892.139	-25.508.931
- altri ricavi (+)	12.460.663	13.666.062
- imposte e tasse (-)	-	-
- costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie (+/-)</b>	<b>817.444.585</b>	<b>344.501.040</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-17.438.223	72.520.495
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-9.272	-17.854
- attività finanziarie disponibili per la vendita	11.620.500	-13.740
- crediti verso clientela	-142.715.663	-123.152.627
- crediti verso banche: a vista	799.079.561	186.578.117
- crediti verso banche: altri crediti	156.877.533	280.305.797
- altre attività	10.030.149	-71.719.148
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie (+/-)</b>	<b>-897.703.558</b>	<b>-414.523.877</b>
- debiti verso banche: a vista	780.353.872	63.227.739
- debiti verso banche: altri debiti	-692.364.528	20.981.520
- debiti verso clientela	-1.038.499.937	-375.637.459
- titoli in circolazione	58.158.562	-59.587.650
- passività finanziarie di negoziazione	-499.547	-60.413.751
- passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	38.434.062	10.374.065
- altre passività	-43.286.042	-13.468.341
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa A (+/-)</b>	<b>-8.713.833</b>	<b>-11.629.575</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da (+)</b>	<b>801.879</b>	<b>77.430</b>
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	779.510	-
- vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- vendite di attività materiali	22.369	77.430
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
<b>2. Liquidità assorbita da (-)</b>	<b>-9.152.763</b>	<b>-2.518.809</b>
- acquisti di partecipazioni	-8.745.835	-2.250.000
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- acquisti di attività materiali	-406.928	-268.809
- acquisti di attività immateriali	-	-
- acquisti di rami d'azienda	-	-
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento B (+/-)</b>	<b>-8.350.884</b>	<b>-2.441.379</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	-	-
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	-375.268	-
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista C (+/-)</b>	<b>-375.268</b>	<b>-</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NEL PERIODO D = A +/- B +/-C</b>	<b>-17.439.985</b>	<b>-14.070.954</b>

<b>RICONCILIAZIONE</b>		
<b>Voci di bilancio</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo E	70.530.462	68.919.972
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo D	-17.439.985	-14.070.954
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi F	-	-
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo G = E +/-D+/-F</b>	<b>53.090.477</b>	<b>54.849.018</b>

# I prospetti contabili riclassificati al 31 marzo 2007

---

Gli schemi di stato patrimoniale e conto economico vengono, di seguito, rappresentati in forma riclassificata, secondo criteri gestionali, con talune aggregazioni di voci per comparto o per natura di operazioni, al fine di rendere comprensibile con immediatezza la portata dei dati e delle analisi che seguiranno.

Si forniscono inoltre:

- conto economico riclassificato al netto delle principali componenti non ricorrenti<sup>2</sup>;
- conto economico riclassificato – evoluzione trimestrale (al lordo e al netto delle principali componenti non ricorrenti).

Al fine di permettere il raccordo tra gli schemi riclassificati di bilancio e i prospetti contabili si fornisce, di seguito, una descrizione dei criteri adottati nella loro predisposizione con particolare riferimento alle principali voci aggregate e alle riclassifiche effettuate<sup>2</sup>.

Con riferimento al conto economico si evidenzia:

- la voce “Utili partecipazioni a P.N.” riporta la frazione degli utili delle società collegate valutate al patrimonio netto (voce 210 dello schema ordinario). Eventuali risultati rivenienti dalla cessione di partecipazioni, classificati nella medesima voce 210, unitamente alla voce di bilancio 240, sono esposti nel riclassificato tra gli “utili (perdite) da cessione di partecipazioni ed investimenti”;
- la voce del conto economico riclassificato “Risultato netto finanziario” include il “Risultato netto dell’attività di negoziazione”, il “Risultato netto dell’attività di copertura”, gli “Utili (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie disponibili per la vendita e di passività finanziarie”, il “Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value”, i “Dividendi e proventi simili” relativi ad investimenti azionari classificati tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione e tra le attività finanziarie disponibili per la vendita (rispettivamente voci 80, 90, 100 b) e d), 110 e 70 del conto economico ordinario);
- le “Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti, garanzie e impegni” dello schema riclassificato includono le rettifiche nette di valore per deterioramento di crediti e di altre operazioni finanziarie nonché gli utili (perdite) da cessione di crediti (rispettivamente voci di bilancio 130 a), 130d) e 100 a));
- le “Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali”, comprendono le analoghe voci 170 e 180, nonché le quote di ammortamento dei costi di miglioria su beni di terzi (per 279 migliaia di euro al 31 marzo 2007; 392 migliaia di euro al 31 marzo 2006), parziale di voce 190 “Altri oneri/proventi di gestione” nel medesimo schema;
- i recuperi di imposta e delle spese legali, pari a 5.144 migliaia di euro al 31 marzo 2007 (4.710 migliaia di euro al 31 marzo 2006), inclusi a voce 190 “Altri oneri/proventi di gestione”, sono riclassificati a riduzione delle corrispondenti imposte e spese iscritte fra le “Altre spese amministrative” del “riclassificato”;
- la voce del conto economico riclassificato “Altri proventi/oneri di gestione netti” è rappresentata dalla voce 190, dopo le riclassifiche sopra riportate.

Le principali aggregazioni/riclassifiche riguardanti lo stato patrimoniale sono:

- la voce dell’attivo di stato patrimoniale riclassificato “Attività finanziarie” aggrega le “Attività finanziarie detenute per la negoziazione”, le “Attività finanziarie valutate al fair value”, le “Attività finanziarie disponibili per la vendita” (rispettivamente le voci 20, 30 e 40 dell’attivo di schema ordinario);
- la voce “Altre voci dell’attivo” dello stato patrimoniale riclassificato aggrega le “Attività fiscali” e le “Altre attività” (rispettivamente le voci 130 e 150 dell’attivo);
- la voce del passivo dello stato patrimoniale riclassificato “Debiti verso clientela e titoli” aggrega i “Debiti verso clientela”, i “Titoli in circolazione” e le “Passività finanziarie valutate al fair value” (rispettivamente le voci 20, 30 e 50 del passivo);
- i “Fondi del passivo” aggregano il “Trattamento di fine rapporto” ed i “Fondi per rischi ed oneri” (voci 110 e 120 del passivo);
- le “Altre voci del passivo” aggregano l’“Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica”, le “Passività fiscali”, le “Altre passività” (voci 70, 80, 100 del passivo);
- il “Patrimonio netto” assomma le “Riserve da valutazione”, le “Riserve”, i “Sovrapprezzi di emissione”, il “Capitale” e l’“Utile (perdita) di periodo/esercizio” (rispettivamente le voci 130, 160, 170, 180, 200 del passivo).

Gli importi, ove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro.

---

<sup>2</sup> Confronta Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28/07/2006.

## Stato patrimoniale riclassificato

(valori in migliaia di euro)

ATTIVO	31/03/2007	31/12/2006	31/03/2006	Variazioni su 31/12/06		Variazioni su 31/03/06	
				assolute	percentuali	assolute	percentuali
<b>CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>53.090</b>	<b>70.530</b>	<b>54.849</b>	<b>-17.440</b>	<b>-24,7%</b>	<b>-1.759</b>	<b>-3,2%</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>704.160</b>	<b>694.082</b>	<b>713.916</b>	<b>10.078</b>	<b>1,5%</b>	<b>-9.756</b>	<b>-1,4%</b>
- Attività finanziarie detenute per la negoziazione	657.328	636.576	659.591	20.752	3,3%	-2.263	-0,3%
- Attività finanziarie valutate al fair value	34.965	34.154	32.495	811	2,4%	2.470	7,6%
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.867	23.352	21.830	-11.485	-49,2%	-9.963	-45,6%
<b>CREDITI VERSO BANCHE</b>	<b>1.187.261</b>	<b>2.143.488</b>	<b>1.188.748</b>	<b>-956.227</b>	<b>-44,6%</b>	<b>-1.487</b>	<b>-0,1%</b>
<b>CREDITI VERSO CLIENTELA</b>	<b>10.181.905</b>	<b>10.040.338</b>	<b>9.127.543</b>	<b>141.567</b>	<b>1,4%</b>	<b>1.054.362</b>	<b>11,6%</b>
<b>DERIVATI DI COPERTURA</b>	<b>5.665</b>	<b>4.612</b>	<b>218</b>	<b>1.053</b>	<b>22,8%</b>	<b>5.447</b>	<b>-</b>
<b>PARTECIPAZIONI</b>	<b>316.684</b>	<b>296.664</b>	<b>187.078</b>	<b>20.020</b>	<b>6,7%</b>	<b>129.606</b>	<b>69,3%</b>
<b>ATTIVITA' MATERIALI</b>	<b>57.797</b>	<b>58.758</b>	<b>59.615</b>	<b>-961</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-1.818</b>	<b>-3,0%</b>
<b>ATTIVITA' IMMATERIALI</b>	<b>75.771</b>	<b>75.771</b>	<b>75.787</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-16</b>	<b>-</b>
<b>ALTRE VOCI DELL'ATTIVO</b>	<b>197.547</b>	<b>210.924</b>	<b>230.769</b>	<b>-13.377</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-33.222</b>	<b>-14,4%</b>
- Attività fiscali (correnti e anticipate)	54.153	56.006	38.948	-1.853	-3,3%	15.205	39,0%
- Altre attività	143.394	154.918	191.821	-11.524	-7,4%	-48.427	-25,2%
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>12.779.880</b>	<b>13.595.167</b>	<b>11.638.523</b>	<b>-815.287</b>	<b>-6,0%</b>	<b>1.141.357</b>	<b>9,8%</b>

(valori in migliaia di euro)

<b>PASSIVO</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>Variazioni su 31/12/06</b>		<b>Variazioni su 31/03/06</b>	
				<b>assolute</b>	<b>percentuali</b>	<b>assolute</b>	<b>percentuali</b>
<b>DEBITI VERSO BANCHE</b>	<b>2.261.357</b>	<b>2.172.697</b>	<b>1.991.084</b>	<b>88.660</b>	<b>4,1%</b>	<b>270.273</b>	<b>13,6%</b>
<b>DEBITI VERSO CLIENTELA E TITOLI</b>	<b>8.762.682</b>	<b>9.702.261</b>	<b>8.095.161</b>	<b>-939.579</b>	<b>-9,7%</b>	<b>667.521</b>	<b>8,2%</b>
- Debiti verso clientela	5.421.250	6.455.234	5.110.205	-1.033.984	-16,0%	311.045	6,1%
- Titoli in circolazione (inclusi subordinati)	1.541.813	1.484.027	1.287.169	57.786	3,9%	254.644	19,8%
- Passività finanziarie valutate al fair value	1.799.619	1.763.000	1.697.787	36.619	2,1%	101.832	6,0%
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE</b>	<b>70.506</b>	<b>59.475</b>	<b>71.315</b>	<b>11.031</b>	<b>18,5%</b>	<b>-809</b>	<b>-1,1%</b>
<b>DERIVATI DI COPERTURA</b>	<b>2.940</b>	<b>6.402</b>	<b>3.547</b>	<b>-3.462</b>	<b>-54,1%</b>	<b>-607</b>	<b>-17,1%</b>
<b>FONDI DEL PASSIVO</b>	<b>97.797</b>	<b>96.573</b>	<b>94.597</b>	<b>1.224</b>	<b>1,3%</b>	<b>3.200</b>	<b>3,4%</b>
- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	60.407	59.446	59.167	961	1,6%	1.240	2,1%
- Fondi per rischi ed oneri	37.390	37.127	35.430	263	0,7%	1.960	5,5%
<b>ALTRE VOCI DEL PASSIVO</b>	<b>368.690</b>	<b>390.697</b>	<b>361.233</b>	<b>-22.007</b>	<b>-5,6%</b>	<b>7.457</b>	<b>2,1%</b>
- Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-10.731	-10.399	-6.667	-332	3,2%	-4.064	61,0%
- Passività fiscali (correnti e differite)	94.128	66.713	55.266	27.415	41,1%	38.862	70,3%
- Altre passività	285.293	334.383	312.634	-49.090	-14,7%	-27.341	-8,7%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.215.908</b>	<b>1.167.062</b>	<b>1.021.586</b>	<b>48.846</b>	<b>4,2%</b>	<b>194.322</b>	<b>19,0%</b>
- Capitale e riserve	1.167.392	925.423	984.537	241.969	26,1%	182.855	18,6%
- Utile di periodo/esercizio	48.516	241.639	37.049	-193.123	-79,9%	11.467	31,0%
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>12.779.880</b>	<b>13.595.167</b>	<b>11.638.523</b>	<b>-815.287</b>	<b>-6,0%</b>	<b>1.141.357</b>	<b>9,8%</b>



## Conto economico riclassificato

(valori in migliaia di euro)

Voci	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006	Variazioni su 31/03/2006	
				assolute	percentuali
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>83.772</b>	<b>71.543</b>	<b>312.114</b>	<b>12.229</b>	<b>17,1%</b>
<b>UTILI PARTECIPAZIONI A P.N.</b>	<b>11.903</b>	<b>9.907</b>	<b>56.381</b>	<b>1.996</b>	<b>20,1%</b>
<b>MARGINE FINANZIARIO</b>	<b>95.675</b>	<b>81.450</b>	<b>368.495</b>	<b>14.225</b>	<b>17,5%</b>
Commissioni nette	34.398	36.263	136.418	-1.865	-5,1%
Altri proventi/oneri di gestione netti	7.974	8.059	31.388	-85	-1,1%
Risultato netto finanziario	4.065	3.666	7.954	399	10,9%
<b>ALTRI PROVENTI OPERATIVI</b>	<b>46.437</b>	<b>47.988</b>	<b>175.760</b>	<b>-1.551</b>	<b>-3,2%</b>
<b>PROVENTI OPERATIVI</b>	<b>142.112</b>	<b>129.438</b>	<b>544.255</b>	<b>12.674</b>	<b>9,8%</b>
Spese per il personale	-39.048	-37.053	-152.262	-1.995	5,4%
Altre spese amministrative al netto dei recuperi	-21.618	-20.845	-81.990	-773	3,7%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-1.625	-1.588	-6.058	-37	2,3%
<b>ONERI OPERATIVI</b>	<b>-62.291</b>	<b>-59.486</b>	<b>-240.310</b>	<b>-2.805</b>	<b>4,7%</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>79.821</b>	<b>69.952</b>	<b>303.945</b>	<b>9.869</b>	<b>14,1%</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti, garanzie e impegni	-5.999	-7.913	-33.395	1.914	-24,2%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre attività	-	-	-24	-	-
Accantonamenti per rischi e oneri	-661	-3.071	-5.888	2.410	-78,5%
Utili/(perdite) da cessione di partecipazioni ed investimenti	144	58	70.678	86	148,3%
<b>RISULTATO LORDO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>73.305</b>	<b>59.026</b>	<b>335.316</b>	<b>14.279</b>	<b>24,2%</b>
Imposte sul reddito	-24.789	-21.977	-93.677	-2.812	12,8%
<b>UTILE NETTO</b>	<b>48.516</b>	<b>37.049</b>	<b>241.639</b>	<b>11.467</b>	<b>31,0%</b>

## Conto economico riclassificato al netto delle principali componenti non ricorrenti

(valori in migliaia di euro)

Voci	31/03/2007			31/03/2006			Variazioni	
	importi	componenti non ricorrenti cessione AFS (#)	importi al netto delle componenti non ricorrenti	importi	componenti non ricorrenti	importi al netto delle componenti non ricorrenti	assolute	%
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>83.772</b>		<b>83.772</b>	<b>71.543</b>		<b>71.543</b>	<b>12.229</b>	<b>17,1%</b>
<b>UTILI PARTECIPAZIONI A P.N.</b>	11.903		11.903	9.907		9.907	1.996	20,1%
<b>MARGINE FINANZIARIO</b>	<b>95.675</b>	-	<b>95.675</b>	<b>81.450</b>	-	<b>81.450</b>	<b>14.225</b>	<b>17,5%</b>
Commissioni nette	34.398		34.398	36.263		36.263	-1.865	-5,1%
Altri proventi/oneri di gestione netti	7.974		7.974	8.059		8.059	-85	-1,1%
Risultato netto finanziario	4.065	(#) -3.555	510	3.666		3.666	-3.156	-86,1%
<b>ALTRI PROVENTI OPERATIVI</b>	<b>46.437</b>	<b>-3.555</b>	<b>42.882</b>	<b>47.988</b>	-	<b>47.988</b>	<b>-5.106</b>	<b>-10,6%</b>
<b>PROVENTI OPERATIVI</b>	<b>142.112</b>	<b>-3.555</b>	<b>138.557</b>	<b>129.438</b>	-	<b>129.438</b>	<b>9.119</b>	<b>7,0%</b>
Spese per il personale	-39.048		-39.048	-37.053		-37.053	-1.995	5,4%
Altre spese amministrative al netto dei recuperi	-21.618		-21.618	-20.845		-20.845	-773	3,7%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-1.625		-1.625	-1.588		-1.588	-37	2,3%
<b>ONERI OPERATIVI</b>	<b>-62.291</b>	-	<b>-62.291</b>	<b>-59.486</b>	-	<b>-59.486</b>	<b>-2.805</b>	<b>4,7%</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>79.821</b>	<b>-3.555</b>	<b>76.266</b>	<b>69.952</b>	-	<b>69.952</b>	<b>6.314</b>	<b>9,0%</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti, garanzie e impegni	-5.999		-5.999	-7.913		-7.913	1.914	-24,2%
Accantonamenti per rischi e oneri	-661		-661	-3.071		-3.071	2.410	-78,5%
Utili/(perdite) da cessione di partecipazioni ed investimenti	144		144	58		58	86	148,3%
<b>RISULTATO LORDO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>73.305</b>	<b>-3.555</b>	<b>69.750</b>	<b>59.026</b>	-	<b>59.026</b>	<b>10.724</b>	<b>18,2%</b>
Imposte sul reddito	-24.789	188	-24.601	-21.977		-21.977	-2.624	11,9%
<b>UTILE NETTO</b>	<b>48.516</b>	<b>-3.367</b>	<b>45.149</b>	<b>37.049</b>	-	<b>37.049</b>	<b>8.100</b>	<b>21,9%</b>

(#) plusvalenza riveniente dal realizzo di una operazione di investimento finanziario.

## Conto economico riclassificato – evoluzione trimestrale al lordo delle principali componenti non ricorrenti

(valori in migliaia di euro)

	Es. 2007	Es. 2006				
	I Trim.	Totale Progr. Anno	IV Trim.	III Trim.	II Trim.	I Trim.
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>83.772</b>	<b>312.114</b>	<b>85.412</b>	<b>79.806</b>	<b>75.353</b>	<b>71.543</b>
<b>UTILI PARTECIPAZIONI A P.N.</b>	<b>11.903</b>	<b>56.381</b>	<b>31.278</b>	<b>7.015</b>	<b>8.181</b>	<b>9.907</b>
<b>MARGINE FINANZIARIO</b>	<b>95.675</b>	<b>368.495</b>	<b>116.690</b>	<b>86.821</b>	<b>83.534</b>	<b>81.450</b>
Commissioni nette	34.398	136.418	32.266	31.773	36.116	36.263
Altri proventi/oneri di gestione netti	7.974	31.388	7.734	7.485	8.110	8.059
Risultato netto finanziario	4.065	7.954	1.277	2.405	606	3.666
<b>ALTRI PROVENTI OPERATIVI</b>	<b>46.437</b>	<b>175.760</b>	<b>41.277</b>	<b>41.663</b>	<b>44.832</b>	<b>47.988</b>
<b>PROVENTI OPERATIVI</b>	<b>142.112</b>	<b>544.255</b>	<b>157.967</b>	<b>128.484</b>	<b>128.366</b>	<b>129.438</b>
Spese per il personale	-39.048	-152.262	-39.265	-38.682	-37.262	-37.053
Altre spese amministrative al netto dei recuperi	-21.618	-81.990	-18.714	-21.265	-21.166	-20.845
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-1.625	-6.058	-1.294	-2.062	-1.114	-1.588
<b>ONERI OPERATIVI</b>	<b>-62.291</b>	<b>-240.310</b>	<b>-59.273</b>	<b>-62.009</b>	<b>-59.542</b>	<b>-59.486</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>79.821</b>	<b>303.945</b>	<b>98.694</b>	<b>66.475</b>	<b>68.824</b>	<b>69.952</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento crediti, garanzie e impegni	-5.999	-33.395	-8.154	-7.346	-9.982	-7.913
Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre attività	-	-24	-	-21	-3	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	-661	-5.888	-496	-1.232	-1.089	-3.071
Utili/(perdite) da cessione di partecipazioni ed investimenti	144	70.678	70.608	-	12	58
<b>RISULTATO LORDO DELL' OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>73.305</b>	<b>335.316</b>	<b>160.652</b>	<b>57.876</b>	<b>57.762</b>	<b>59.026</b>
Imposte sul reddito	-24.789	-93.677	-30.507	-21.373	-19.820	-21.977
<b>UTILE NETTO</b>	<b>48.516</b>	<b>241.639</b>	<b>130.145</b>	<b>36.503</b>	<b>37.942</b>	<b>37.049</b>

## Conto economico riclassificato – evoluzione trimestrale al netto delle principali componenti non ricorrenti

(valori in migliaia di euro)

	Es. 2007	Es. 2006				
	I Trim.	Totale Progr. Anno	IV Trim.	III Trim.	II Trim.	I Trim.
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>83.772</b>	<b>312.114</b>	<b>85.412</b>	<b>79.806</b>	<b>75.353</b>	<b>71.543</b>
<b>UTILI PARTECIPAZIONI A P.N.</b>	<b>11.903</b>	<b>33.756</b>	<b>8.653</b>	<b>7.015</b>	<b>8.181</b>	<b>9.907</b>
<b>MARGINE FINANZIARIO</b>	<b>95.675</b>	<b>345.870</b>	<b>94.065</b>	<b>86.821</b>	<b>83.534</b>	<b>81.450</b>
Commissioni nette	34.398	136.418	32.266	31.773	36.116	36.263
Altri proventi/oneri di gestione netti	7.974	31.388	7.734	7.485	8.110	8.059
Risultato netto finanziario	510	5.745	1.277	196	606	3.666
<b>ALTRI PROVENTI OPERATIVI</b>	<b>42.882</b>	<b>173.551</b>	<b>41.277</b>	<b>39.454</b>	<b>44.832</b>	<b>47.988</b>
<b>PROVENTI OPERATIVI</b>	<b>138.557</b>	<b>519.421</b>	<b>135.342</b>	<b>126.275</b>	<b>128.366</b>	<b>129.438</b>
Spese per il personale	-39.048	-152.262	-39.265	-38.682	-37.262	-37.053
Altre spese amministrative al netto dei recuperi	-21.618	-81.990	-18.714	-21.265	-21.166	-20.845
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-1.625	-6.058	-1.294	-2.062	-1.114	-1.588
<b>ONERI OPERATIVI</b>	<b>-62.291</b>	<b>-240.310</b>	<b>-59.273</b>	<b>-62.009</b>	<b>-59.542</b>	<b>-59.486</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>76.266</b>	<b>279.111</b>	<b>76.069</b>	<b>64.266</b>	<b>68.824</b>	<b>69.952</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento crediti, garanzie e impegni	-5.999	-33.395	-8.154	-7.346	-9.982	-7.913
Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre attività	-	-24	-	-21	-3	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	-661	-5.888	-496	-1.232	-1.089	-3.071
Utili/(perdite) da cessione di partecipazioni ed investimenti	144	99	29	-	12	58
<b>RISULTATO LORDO DELL' OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>69.750</b>	<b>239.903</b>	<b>67.448</b>	<b>55.667</b>	<b>57.762</b>	<b>59.026</b>
Imposte sul reddito	-24.601	-88.687	-25.583	-21.307	-19.820	-21.977
<b>UTILE NETTO</b>	<b>45.149</b>	<b>151.216</b>	<b>41.865</b>	<b>34.360</b>	<b>37.942</b>	<b>37.049</b>

## Parte seconda: le note esplicative e di commento ai prospetti contabili

---

### Lo scenario economico

---

Nel primo trimestre del 2007 l'andamento dell'economia mondiale è risultato ancora fortemente influenzato da quello dell'economia americana. La fase di debolezza che ha interessato gli Stati Uniti nel 2006 è proseguita anche nei primi mesi di quest'anno, con l'indebolimento degli investimenti (residenziali e non), la lieve decelerazione dei consumi ed il permanere su livelli elevati del disavanzo corrente della bilancia dei pagamenti.

In Giappone l'attività produttiva è risultata in rallentamento, mentre i consumi hanno evidenziato una discreta ripresa; i prezzi interni sono rimasti sostanzialmente stabili, anche se i rischi deflazionistici continuano a sussistere. Il ritmo di sviluppo nei paesi emergenti si è mantenuto, invece, elevato anche nel primo trimestre dell'anno, grazie anche al perdurare di condizioni finanziarie favorevoli.

Durante i primi tre mesi del 2007 nell'area dell'euro è proseguita la ripresa della crescita della produttività del lavoro, seppur non generalizzata a tutte le principali economie; si è anche osservato un ulteriore miglioramento del grado di fiducia delle famiglie, determinato dal continuo miglior andamento del mercato del lavoro e dalla ripresa dei salari, che hanno contribuito a sostenere il reddito disponibile e, quindi, i consumi privati. Gli indici di fiducia dell'industria e dei servizi hanno mostrato una dinamica positiva, grazie ai buoni profitti e alle solide situazioni di bilancio delle imprese.

Anche l'economia italiana – pur mostrando tassi di crescita più moderati – ha proseguito la fase di ripresa iniziata lo scorso anno: la tendenza dell'attività produttiva è risultata ancora espansiva, l'andamento dei consumi ha mantenuto un profilo di crescita moderato e l'inflazione al consumo è rimasta pressoché stazionaria. Analizzando, nello specifico, l'andamento dell'economia locale, si osserva come il tasso di sviluppo si sia mantenuto su buoni livelli; in particolare, durante i primi mesi dell'anno, il tessuto imprenditoriale della provincia bergamasca ha evidenziato – il linea con il positivo trend del 2006 – un buon andamento congiunturale, testimoniato anche dal ridotto numero di procedure fallimentari dichiarate nel corso del trimestre.

Il continuo miglioramento della situazione macroeconomica nell'area dell'euro ha indotto la Banca Centrale Europea ad intensificare gli sforzi volti al contenimento dei rischi al rialzo dell'inflazione: nei primi giorni di marzo, la BCE ha, infatti, alzato di un quarto di punto percentuale i tassi di policy ed il tasso minimo di offerta sulle operazioni di rifinanziamento è stato portato dal 3,50% al 3,75%.

I mercati finanziari internazionali hanno sperimentato, nel corso dei primi mesi dell'anno, un andamento fortemente volatile, dovuto, in particolare, ad una brusca caduta della borsa di Shanghai, ai continui segnali di rallentamento dell'economia statunitense e ad incognite di carattere geopolitico.

## Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La presente relazione trimestrale è redatta secondo i principi IAS/IFRS, omologati dalla Commissione Europea ed in vigore al 31 marzo 2007.

Tali principi sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati per il bilancio annuale 2006.

Trattandosi di informazioni già fornite per principi tuttora applicati, tali informazioni non vengono ripetute. Si rinvia, di conseguenza, a quanto pubblicato nel bilancio 2006 (Parte A – Politiche contabili, Sezione 2: principi generali di redazione).

In questa sede si ricorda che la relazione è stata redatta nella prospettiva di continuità dell'attività aziendale, secondo il principio della contabilizzazione per competenza economica, nel rispetto del principio di rilevanza e significatività dell'informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma e nell'ottica di favorire la coerenza con le presentazioni future. Le attività e le passività, i proventi e i costi non sono compensati salvo nei casi in cui ciò sia espressamente richiesto o consentito da un Principio o da una Interpretazione.

## Criteri di formazione e di redazione

La presente relazione è composta da: stato patrimoniale, conto economico, prospetto di variazione del patrimonio netto, rendiconto finanziario e note illustrative sull'andamento della gestione.

Per il contenuto della relazione si fa presente che il regolamento Consob del 14 maggio 1999 n. 11971, e successive integrazioni e modifiche, prevede che esso possa essere allineato allo IAS 34 o, in alternativa, essere predisposto secondo le indicazioni dell'allegato 3D del citato regolamento. A tale riguardo si precisa che la presente relazione trimestrale è redatta in conformità allo IAS 34, relativo ai bilanci infrannuali, con riferimento all'informativa sintetica.

La relazione è predisposta in euro come moneta di conto; le note illustrative sono redatte in migliaia di euro, ove non diversamente indicato.

Nello stato patrimoniale e nel conto economico non sono indicati i conti che non presentano alcun valore né per il periodo al quale si riferisce la relazione, né per quelli posti a confronto.

Come richiesto dallo IAS 34, nelle note illustrative, per le voci di stato patrimoniale viene riportato il confronto con la fine dell'esercizio precedente (31 dicembre 2006); per il conto economico il raffronto è effettuato con riferimento al medesimo periodo dell'esercizio precedente (31 marzo 2006).

Si precisa che per alcune voci di stato patrimoniale, oltre ai dati di chiusura dell'esercizio precedente, viene riportato il confronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, al fine di una migliore comprensione dell'evoluzione intervenuta nel lasso temporale di un esercizio.

## Dati stimati: eventuale loro presenza, criteri di stima adottati

Come previsto dallo IAS 34 relativo ai bilanci intermedi, la presente relazione trimestrale prevede il ricorso a dati di stima in misura più estesa rispetto a quanto operato in sede di bilancio d'esercizio.

Oltre ai normali processi di stima relativi alla valutazione dei crediti ed in genere delle attività finanziarie, alla quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi ed oneri, alle assunzioni sul rientro della fiscalità differita, nella relazione trimestrale si è resa necessaria l'adozione di procedure di stima per determinare la presumibile competenza di periodo di alcune componenti delle "Commissioni attive e passive", nonché delle "Altre spese amministrative".

Con riferimento alle "Commissioni" stimate si precisa, peraltro, che esse rappresentano una componente limitata nell'insieme (trattasi del 6,2% circa del totale commissioni attive e del 5,4% circa del totale commissioni passive).

Le stime effettuate conseguono all'indisponibilità dei dati consuntivi da parte di taluni enti gestori di servizi interbancari, entro i termini utili per la messa a disposizione del pubblico della presente informativa.

Il livello di affidabilità di tali stime può considerarsi, peraltro, elevato, poiché le stesse tengono adeguato conto di rilevazioni interne, a fini di controllo e statistici, oltreché dei dati andamentali del passato e previsionali.

Con riferimento pure alle "Altre spese amministrative", le stime conseguono alla ristrettezza dei tempi che impedisce, frequentemente, una completa e puntuale rilevazione e misurazione dei servizi ricevuti, in mancanza anche di precise e tempestive indicazioni e determinazioni del fornitore stesso.

I relativi oneri stimati, di competenza del periodo, risultano rapportati ai dati previsionali di budget per il corrente esercizio e tengono conto di aggiornamenti delle previsioni, espressi dalle competenti funzioni responsabili di spesa; possono pertanto ritenersi ragionevolmente adeguati alla competenza di periodo.

## **Altri aspetti**

*Comparabilità della relazione trimestrale al 31 marzo 2007 con i dati dell'esercizio 2006*

### Informazioni comparative

I dati relativi al periodo/esercizio 2006, posti a confronto, corrispondono a quelli pubblicati negli originari "schemi".

Peraltro, come già segnalato nel bilancio dell'esercizio precedente, a partire dal 31 dicembre 2006 è stata modificata la modalità di esposizione di alcune voci, al fine di garantirne una migliore rappresentazione.

Per i prospetti contabili al 31 marzo 2006, le modifiche espositive sopra citate hanno comportato le seguenti riclassifiche:

- gli assegni circolari, in precedenza esposti nella voce del passivo "30 Titoli in circolazione", per un ammontare pari a 25.933.760 euro, sono stati riclassificati nella voce "20 Debiti verso clientela". Trattasi, infatti, di emissioni nominative;
- gli utili su crediti ceduti, pari a 5.364 euro, in precedenza compresi nella voce "130 Rettifiche nette per deterioramento di crediti", sono stati riclassificati nella più pertinente voce "100 Utili (perdite) da cessione di: a) crediti".

La limitata riesposizione di dati contabili riferiti al precedente periodo risponde alla esigenza di migliorarne la confrontabilità con i periodi posti a confronto, alla luce di aggiornate interpretazioni della normativa di riferimento o di prassi operative, maturate a livello di sistema.

## Conto economico

---

Con riferimento al conto economico riclassificato si commentano, di seguito, gli aggregati più significativi.

### **I risultati economici del periodo**

L'utile netto è pari a 48.516 migliaia di euro, con un incremento del 31,0% rispetto ai 37.049 migliaia di euro dell'analogo periodo del precedente esercizio.

L'incremento di tale utile, depurato dalle componenti economiche non ricorrenti, si attesta a 21,9%, come si evince dal prospetto "Conto economico riclassificato al netto delle principali componenti non ricorrenti" riportato nella parte prima della presente relazione trimestrale

Il R.O.E. annualizzato si è attestato al 16,6% contro il 15,0% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente; un valore significativo anche in considerazione della buona patrimonializzazione della banca (l'aggregato capitale più riserve somma, al 31.03.2007, a 1.167.392 migliaia di euro).

### **I risultati economici trimestrali**

Analizzando l'evoluzione trimestrale del conto economico al netto delle principali componenti non ricorrenti si evidenzia un positivo andamento del primo trimestre del 2007 rispetto ai quattro trimestri dell'esercizio precedente, ascrivibile principalmente all'espansione dei volumi intermediati con la clientela, accompagnata da un'efficace politica di gestione del rischio, nonché alle positive performance realizzate dalle società partecipate.

Tale andamento positivo si conferma anche nell'evoluzione trimestrale del conto economico al lordo delle componenti non ricorrenti, ad eccezione del confronto con l'ultimo trimestre del 2006, dove, peraltro, sono concentrati significativi eventi non ricorrenti, imputabili alla cessione di partecipazioni per 88.280 migliaia di euro, come risulta dal bilancio 2006.

### **Proventi operativi**

L'aggregato dei proventi operativi, costituito dal margine di interesse, dagli utili delle partecipazioni, dalle commissioni nette, dagli altri proventi/oneri di gestione netti e dal risultato netto finanziario, rileva un incremento pari a 12.674 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+9,8% in termini percentuali).

### **Margine di interesse**

Al 31 marzo 2007 il margine di interesse, pari a 83.772 migliaia di euro, presenta un incremento del 17,1% rispetto ai 71.543 migliaia di euro del 31 marzo 2006.

In dettaglio e per comparto rileviamo la seguente evoluzione:

Voci/Valori	31.03.2007	31.03.2006	Variazioni	
			assoluta	%
Rapporti con la clientela	106.904	86.136	20.768	24,1%
Rapporti con banche	-5.136	-6.203	1.067	-17,2%
Titoli in circolazione	-11.345	-8.080	-3.265	40,4%
Attività/Passività finanziarie valutate al fair value	-13.059	-11.695	-1.364	11,7%
Differenziali su derivati di copertura	-2.821	3.012	-5.833	-
Attività/Passività finanziarie di negoziazione	5.320	4.476	844	18,9%
Attività deteriorate	3.658	3.658	-	-
Altri interessi attivi	251	239	12	5,0%
<b>Margine di interesse</b>	<b>83.772</b>	<b>71.543</b>	<b>12.229</b>	<b>17,1%</b>

La crescita del margine di interesse è ascrivibile principalmente alla positiva evoluzione dei volumi intermediati con la clientela ed al rialzo sperimentato dei tassi di mercato.



### Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto

La valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate ha comportato, nel primo trimestre 2007, la rilevazione di utili pari a 11.903 migliaia di euro (9.907 migliaia di euro al 31 marzo del 2006; con un incremento percentuale pari al 20,1%), corrispondenti alla quota di nostra pertinenza dei risultati conseguiti nello stesso periodo dalle partecipate. Tali utili sono principalmente ascrivibili a Banca Aletti S.p.A., a Aletti Merchant S.p.A. e a Banca Italease S.p.A., che nel loro insieme rappresentano circa il 90% degli utili complessivi.

### Commissioni nette

Le commissioni nette – che risultano dallo sbilancio tra 39.525 migliaia di euro di commissioni attive (41.406 nel primo trimestre del 2006) e 5.127 migliaia di euro di commissioni passive (5.143 nel primo trimestre del 2006) – hanno registrato un decremento del 5,1% sino a raggiungere al 31 marzo 2007 i 34.398 migliaia di euro (36.263 al 31 marzo 2006). La relativa distribuzione per tipologia di servizi forniti è la seguente:

Tipologia servizi/Valori	31.03.2007	31.03.2006	Variazioni	
			assoluta	%
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	18.419	20.834	-2.415	-11,6%
Recupero spese su conti correnti e altri crediti a clientela ordinaria	7.482	7.421	61	0,8%
Servizi di incasso e pagamento	5.781	5.244	537	10,2%
Garanzie rilasciate e ricevute	1.691	1.635	56	3,4%
Altri servizi	1.025	1.129	-104	-9,2%
<b>Totale</b>	<b>34.398</b>	<b>36.263</b>	<b>-1.865</b>	<b>-5,1%</b>

La composizione delle commissioni nette sopra riportata evidenzia che il decremento di tale aggregato è principalmente attribuibile ai servizi di gestione, intermediazione e consulenza. Il decremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente risulta infatti pari a 2.415 migliaia di euro (-11,6%).

Nella seguente tabella si riporta, in dettaglio, la composizione di tali commissioni nette:

Tipologia servizi/Valori	31.03.2007	31.03.2006	Variazioni	
			assoluta	%
Collocamento di titoli	6.435	10.176	-3.741	-36,8%
Distribuzione di servizi di terzi	8.690	7.000	1.690	24,1%
- gestioni patrimoniali	3.080	4.012	-932	-23,2%
- prodotti assicurativi	4.329	1.804	2.525	140,0%
- altri prodotti	1.281	1.184	97	8,2%
Raccolta ordini	1.570	1.596	-26	-1,6%
Banca depositaria	1.252	1.164	88	7,6%
Negoziiazione di valute	479	970	-491	-50,6%
Custodia e amministrazione titoli (*)	90	-81	171	-
Gestioni patrimoniali (**)	-300	-140	-160	114,3%
Negoziiazione di strumenti finanziari	203	149	54	36,2%
<b>Totale commissioni nette per servizi di gestione, intermediazione e consulenza</b>	<b>18.419</b>	<b>20.834</b>	<b>-2.415</b>	<b>-11,6%</b>

(\*) comprensive del costo addebitatoci per custodia e amministrazione del portafoglio proprio

(\*\*) trattasi delle commissioni passive riconosciute a Banca Aletti per la gestione del proprio portafoglio di investimento

La riduzione delle commissioni nette per i servizi di gestione, intermediazione e consulenza è imputabile principalmente alle commissioni generate dal servizio di collocamento di prestiti obbligazionari di terzi (-3.741 migliaia di euro) e dalla distribuzione di gestioni patrimoniali (-932 migliaia di euro), anche in conseguenza del negativo trend seguito del risparmio gestito, come evidenziato nella sezione di stato patrimoniale "L'attività di intermediazione creditizia".

### **Altri proventi / oneri di gestione netti**

Al 31 marzo 2007 gli altri proventi netti ammontano a 7.974 migliaia di euro, contro 8.059 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono costituiti per circa 84% dai recuperi di spese su depositi a risparmio e su conti correnti passivi addebitati ai clienti:

Tipologia proventi ed oneri/Valori	31.03.2007	31.03.2006	Variazioni	
			assolute	%
Recuperi spese su depositi a risparmio e su conti correnti passivi	6.735	7.106	-371	-5,2%
Fitti attivi su immobili di proprietà	856	821	35	4,3%
Altri proventi ed oneri diversi	383	132	251	190,2%
<b>Totale</b>	<b>7.974</b>	<b>8.059</b>	<b>-85</b>	<b>-1,1%</b>

### **Risultato netto finanziario**

Al 31 marzo 2007 il risultato netto finanziario, pari a 4.065 migliaia di euro, mostra un andamento positivo rispetto al 31 marzo 2006 (+399 migliaia di euro) ed è così composto:

Voci/Valori	31.03.2007	31.03.2006	Variazioni	
			assoluta	%
Dividendi società minoritarie	4	4	-	-
Risultato netto dell'attività di negoziazione	-32	1.324	-1.356	-
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	468	2.284	-1.816	-79,5%
Utile da cessione di attività finanziarie e riacquisto di passività finanziarie	3.625	54	3.571	-
<b>Totale</b>	<b>4.065</b>	<b>3.666</b>	<b>399</b>	<b>10,9%</b>

Di seguito si illustra la composizione dei diversi risultati, nonché le principali variazioni rispetto al corrispondente periodo 2006.

### **Dividendi società minoritarie**

Nel primo trimestre 2007 i dividendi percepiti su azioni detenute con finalità di negoziazione ammontano a 4 migliaia di euro (4 migliaia di euro al 31 marzo 2006).

## Risultato netto dell'attività di negoziazione

Voci/Valori	31.03.2007	31.03.2006	Variazioni	
			assoluta	%
Titoli di debito e derivati su tassi di interesse	2.216	1.692	524	31,0%
Titoli di capitale e derivati su titoli di capitale e indici azionari	-44	94	-138	-
Quote di OICR	53	103	-50	-48,5%
Attività su valute	-2.257	-565	-1.692	299,5%
<b>Totale</b>	<b>-32</b>	<b>1.324</b>	<b>-1.356</b>	<b>-</b>

## Risultato netto dell'attività e passività valutate al fair value

Il risultato netto delle attività e delle passività valutate al fair value che, al 31 marzo 2007, si attesta a 468 migliaia di euro, è principalmente ascrivibile:

- al risultato positivo degli Hedge Fund per 801 migliaia di euro, relativo a plusvalenze da valutazione;
- al risultato negativo, per 333 migliaia di euro, derivante dall'effetto congiunto della valutazione al fair value delle rimanenze e del risultato della negoziazione dei propri prestiti obbligazionari (complessivamente: +1.969 migliaia di euro) e dei derivati collegati (-2.302 migliaia di euro).

## Utile/perdita da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita e riacquisto di passività finanziarie

Voci/Valori	31.03.2007	31.03.2006	Variazioni	
			assoluta	%
Utile da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	3.555	-	3.555	-
Utile da riacquisto di passività finanziarie	70	54	16	29,6%
<b>Totale</b>	<b>3.625</b>	<b>54</b>	<b>3.571</b>	<b>-</b>

L'utile da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita è riferibile alla plusvalenza riveniente dal realizzo di un'operazione di investimento finanziario.

Gli utili da riacquisto di passività finanziarie, che al 31 marzo 2007 ammontano a 70 migliaia di euro, rappresentano il risultato dell'attività di negoziazione conseguente al riacquisto di propri prestiti obbligazionari in carico al costo ammortizzato.

## Risultato della gestione operativa

Al risultato della gestione operativa, in crescita del 14,1% rispetto al corrispondente periodo del 2006, si perviene considerando oneri operativi per 62.291 migliaia di euro, i quali, sottratti ai proventi operativi, pari a 142.112 migliaia di euro, conducono ad un risultato della gestione operativa positivo per 79.821 migliaia di euro.

## Oneri operativi

Nel corso del periodo in esame gli oneri operativi si sono attestati a 62.291 migliaia di euro, con un incremento di 2.805 migliaia di euro (+4,7% in termini percentuali) rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Tale incremento si accompagna, peraltro, ad una più accentuata espansione dei proventi operativi, come già illustrato, a testimonianza del significativo grado di efficienza operativa della banca. Complessivamente ne consegue che il cost income ratio al 31 marzo 2007 – determinato dal rapporto tra oneri e proventi operativi - si è attestato al 43,8% rispetto al 46% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In particolare le spese del personale, pari a 39.048 migliaia di euro, hanno mostrato un incremento del 5,4% rispetto all'analogo periodo del 2006, dovuto principalmente a:

- gli effetti del rinnovo del CCNL;
- l'incremento dei premi aziendali;
- l'aumento dell'organico finalizzato alla realizzazione dei piani strategici "Retail" e "Corporate": al 31 marzo 2007 il numero del personale dipendente ha raggiunto 2.084 unità, contro 2.046 unità al 31 marzo 2006 (dati puntuali al netto delle risorse distaccate presso altre società del Gruppo e considerando il personale distaccato presso la banca).

### **Risultato lordo dell'operatività corrente**

Dal risultato della gestione operativa, pari a 79.821 migliaia di euro, si perviene al risultato lordo dell'operatività corrente, considerando le rettifiche nette per deterioramento dei crediti e di altre attività, gli accantonamenti per rischi ed oneri, gli utili da cessione di investimenti che, nel complesso, incidono negativamente sul conto economico per 6.516 migliaia di euro.

Il risultato lordo dell'operatività corrente ammonta quindi a 73.305 migliaia di euro, in crescita del 24,2% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

### **Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti, garanzie e impegni**

Le rettifiche di valore nette per deterioramento dei crediti ammontano a 5.999 migliaia di euro, in diminuzione del 24,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2006. Sono la risultante di rettifiche per 13.358 migliaia di euro e riprese per 7.359 migliaia di euro.

Nella tabella che segue si analizzano le "rettifiche nette" per categoria di crediti.

Voci/Valori	31.03.2007	31.03.2006	Variazioni	
			assoluta	%
sofferenze	-3.877	-6.591	2.714	-41,2%
altri crediti deteriorati	-2.630	-316	-2.314	-
crediti in bonis	508	-1.006	1.514	-
<b>Totale</b>	<b>-5.999</b>	<b>-7.913</b>	<b>1.914</b>	<b>-24,2%</b>

Per ulteriori dettagli relativi alla qualità del portafoglio crediti si fa rinvio alle precisazioni riportate nella sezione di stato patrimoniale "L'attività di intermediazione creditizia".

### **Accantonamenti per rischi ed oneri**

Gli accantonamenti netti per rischi ed oneri ammontano a 661 migliaia di euro (contro 3.071 migliaia di euro al 31 marzo 2006). Coprono i fabbisogni finanziari correlati a revocatorie fallimentari e a cause specifiche varie in essere e potenziali per le quali si ritiene probabile tale necessità finanziaria.

Tali accantonamenti includono altresì gli effetti connessi al passare del tempo (reversal di interessi conseguenti all'attualizzazione degli accantonamenti dei precedenti esercizi) e alle variazioni relative alla modifica del tasso di attualizzazione, nonché a talune variazioni di scadenze previste di esborso. Nel complesso il saldo di tali effetti assomma a 115 migliaia di euro (oneri) compresi in tali accantonamenti.

### **Utile netto**

L'utile del periodo al netto delle imposte di competenza dell'esercizio, pari a 24.789 migliaia di euro, ammonta a 48.516 migliaia di euro (+31% rispetto al 31 marzo 2006).

Al 31 marzo 2007, l'incidenza percentuale delle imposte sull'utile ante imposte si attesta al 33,8% contro il 37,2% del corrispondente periodo del 2006; il minore tax rate è principalmente imputabile ai maggiori proventi soggetti a *participation exemption* ai fini IRES registrati nel primo trimestre del 2007, nonché alle minori rettifiche di valore sui crediti in deducibili ai fini IRAP, registrate nello stesso periodo.

## Stato patrimoniale e rendiconto finanziario

Con riferimento allo stato patrimoniale riclassificato, si riportano, di seguito, tabelle di analisi degli aggregati più significativi o caratterizzati da una maggiore variazione rispetto all'esercizio precedente.

### L'attività di intermediazione creditizia

#### La raccolta diretta e indiretta

Voci/Valori	31.03.2007	31.12.2006	Variazioni		31.03.2006	Variazioni	
			assoluta	%		assoluta	%
<b>Debiti verso clientela</b>	<b>5.421.250</b>	<b>6.455.234</b>	<b>-1.033.984</b>	<b>-16,0%</b>	<b>5.110.205</b>	<b>311.045</b>	<b>6,1%</b>
<b>Totale titoli</b>	<b>3.341.432</b>	<b>3.247.027</b>	<b>94.405</b>	<b>2,9%</b>	<b>2.984.956</b>	<b>356.476</b>	<b>11,9%</b>
Passività finanziarie valutate al fair value	1.799.619	1.763.000	36.619	2,1%	1.697.787	101.832	6,0%
Titoli in circolazione	1.541.813	1.484.027	57.786	3,9%	1.287.169	254.644	19,8%
<b>Totale raccolta diretta</b>	<b>8.762.682</b>	<b>9.702.261</b>	<b>-939.579</b>	<b>-9,7%</b>	<b>8.095.161</b>	<b>667.521</b>	<b>8,2%</b>
<b>Raccolta gestita</b>	<b>4.206.855</b>	<b>4.346.624</b>	<b>-139.769</b>	<b>-3,2%</b>	<b>4.733.240</b>	<b>-526.385</b>	<b>-11,1%</b>
- fondi comuni e SICAV	1.495.976	1.511.514	-15.538	-1,0%	1.586.790	-90.814	-5,7%
- gestioni patrimoniali mobiliari e GPF	1.687.122	1.769.542	-82.420	-4,7%	2.057.415	-370.293	-18,0%
- polizze assicurative	1.023.757	1.065.568	-41.811	-3,9%	1.089.035	-65.278	-6,0%
<b>Raccolta amministrata</b>	<b>7.528.696</b>	<b>7.207.373</b>	<b>321.323</b>	<b>4,5%</b>	<b>6.639.200</b>	<b>889.496</b>	<b>13,4%</b>
<b>Totale raccolta indiretta</b>	<b>11.735.551</b>	<b>11.553.997</b>	<b>181.554</b>	<b>1,6%</b>	<b>11.372.440</b>	<b>363.111</b>	<b>3,2%</b>
<b>Totale raccolta</b>	<b>20.498.233</b>	<b>21.256.258</b>	<b>-758.025</b>	<b>-3,6%</b>	<b>19.467.601</b>	<b>1.030.632</b>	<b>5,3%</b>

Al 31.3.2007 la raccolta diretta del Credito Bergamasco – data dalla somma di debiti verso clientela, titoli in circolazione e passività finanziarie (prestiti obbligazionari) valutate al “fair value” – si è fissata a 8.762.682 migliaia di euro, con un progresso dell'8,2% rispetto agli 8.095.161 migliaia di euro del 31.3.2006 (9.702.261 migliaia di euro il dato di fine 2006).

La raccolta indiretta della banca ha raggiunto a fine marzo gli 11.735.551 migliaia di euro, con una espansione del 3,2% rispetto agli 11.372.440 migliaia del 31.3.2006 e dell'1,6% nei confronti degli 11.553.997 migliaia di fine 2006. Tra le componenti della raccolta indiretta, il risparmio gestito, attestandosi a 4.206.855 migliaia di euro, è risultato in flessione – in linea con quanto sperimentato dal sistema bancario nel suo complesso – rispetto sia ai 4.733.240 migliaia di un anno prima, sia ai 4.346.624 migliaia di fine 2006.

Più in particolare, le gestioni patrimoniali della partecipata Banca Aletti collocate dalla rete commerciale del Credito Bergamasco si sono posizionate a 1.687.122 migliaia di euro, a fronte dei 2.057.415 migliaia del 31.3.2006 e dei 1.769.542 migliaia del 31.12.2006. I fondi comuni di investimento si sono fissati a 1.495.976 migliaia di euro, in flessione del 5,7% rispetto ad un anno prima e dell'1% su fine 2006; il complesso delle polizze assicurative si è attestato a 1.023.757 migliaia di euro, a fronte dei 1.089.035 migliaia di euro del 31.3.2006 e dei 1.065.568 migliaia di euro del 31.12.2006.

La raccolta indiretta amministrata si è, invece, fissata a 7.528.696 migliaia di euro, con un progresso del 13,4% rispetto al dato del 31.3.2006 e del 4,5% su fine 2006.

La raccolta totale da clientela si è così attestata a 20.498.233 migliaia di euro, rilevando una crescita del 5,3% rispetto ai 19.467.601 migliaia di euro del 31.3.2006 (21.256.258 migliaia di euro il dato di fine 2006).

Di seguito si riportano le tabelle relative alla composizione delle voci della raccolta diretta:

### Debiti verso clientela

Tipologia operazioni/Valori	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
Conti correnti e depositi liberi	4.662.288	5.318.685	4.586.370
Depositi vincolati	213.209	537.441	62.111
Fondi di terzi in amministrazione	4.549	4.251	4.286
Finanziamenti	473.775	497.102	405.135
<i>Locazione finanziaria</i>	-	-	2.123
<i>Altri</i>	473.775	497.102	403.012
Altri debiti	67.429	97.755	52.303
<b>Totale</b>	<b>5.421.250</b>	<b>6.455.234</b>	<b>5.110.205</b>

La sottovoce “Altri finanziamenti” è rappresentata prevalentemente dai debiti per operazioni di pronti contro termine passivi, effettuate a fronte di titoli acquisiti mediante operazioni di PCT attivi, iscritti tra i crediti verso banche.

### Passività finanziarie valutate al fair value

Tipologia Operazioni / Valori	31.03.2007				31.12.2006				31.03.2006			
	VN	FV		FV *	VN	FV		FV *	VN	FV		FV *
		Q	NQ			Q	NQ			Q	NQ	
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Titoli di debito	1.870.530	-	1.799.619	1.798.562	1.826.881	-	1.763.000	1.762.518	1.754.761	-	1.697.787	N.D.
3.1 Strutturati	83.545	-	84.060	X	93.103	-	94.413	X	116.843	-	118.111	X
3.2 Altri	1.786.985	-	1.715.559	X	1.733.778	-	1.668.587	X	1.637.918	-	1.579.676	X
<b>Totale</b>	<b>1.870.530</b>	<b>-</b>	<b>1.799.619</b>	<b>1.798.562</b>	<b>1.826.881</b>	<b>-</b>	<b>1.763.000</b>	<b>1.762.518</b>	<b>1.754.761</b>	<b>-</b>	<b>1.697.787</b>	<b>N.D.</b>

Legenda:

FV = fair value

FV\* = fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione

VN = valore nominale o nozionale

Q = quotati

NQ = non quotati

ND= Non disponibili

Le passività valutate al fair value si riferiscono alla raccolta dalla clientela tramite prestiti obbligazionari per i quali ci si è avvalsi della fair value option, al fine di ridurre un'asimmetria contabile con i correlati strumenti derivati di copertura, valutati al fair value.

Per i titoli di debito zero coupon il valore nominale (VN) corrisponde al valore di rimborso degli stessi.

## Titoli in circolazione

Tipologia Titoli/Valori	31.03.2007		31.12.2006		31.03.2006	
	Valore bilancio	Fair Value	Valore bilancio	Fair Value	Valore bilancio	Fair Value
A. Titoli quotati	-	-	-	-	-	-
B. Titoli non quotati	1.541.813	1.542.093	1.484.027	1.484.622	1.287.169	N.D.
1. Obbligazioni	1.156.099	1.156.379	1.148.350	1.148.945	995.198	N.D.
1.1 strutturate	-	-	-	-	-	-
1.2 altre	1.156.099	1.156.379	1.148.350	1.148.945	995.198	N.D.
2. Altri titoli	385.714	385.714	335.677	335.677	291.971	N.D.
2.1 strutturati	-	-	-	-	-	-
2.2 altri	385.714	385.714	335.677	335.677	291.971	N.D.
<b>Totale</b>	<b>1.541.813</b>	<b>1.542.093</b>	<b>1.484.027</b>	<b>1.484.622</b>	<b>1.287.169</b>	<b>N.D.</b>

La voce "Altri titoli" comprende i "certificati di deposito".

## I crediti verso clientela

Di seguito si riporta il dettaglio per forma tecnica dei crediti verso clientela:

Tipologia operazioni/Valori	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
Conti correnti	2.754.132	2.888.297	2.927.371
Mutui	3.996.161	3.648.821	3.219.637
Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	59.474	56.055	44.225
Factoring	29.771	29.816	7.354
Altre operazioni	3.129.793	3.202.689	2.688.258
Titoli di debito	707	720	727
<i>Altri titoli di debito</i>	<i>707</i>	<i>720</i>	<i>727</i>
Attività deteriorate	211.867	213.940	239.971
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>10.181.905</b>	<b>10.040.338</b>	<b>9.127.543</b>
<b>Totale (fair value)</b>	<b>10.487.295</b>	<b>10.313.855</b>	<b>N.D.</b>

Sul fronte dell'attivo di bilancio, i continui sforzi profusi dalla banca mirati al sostegno dell'economia locale in una fase di progressiva ripresa congiunturale hanno portato gli impieghi netti verso la clientela a 10.181.905 migliaia di euro, con un incremento dell'11,6% nei confronti dei 9.127.543 migliaia di un anno prima e dell'1,4% rispetto ai 10.040.338 migliaia del 31.12.2006.

Tra le diverse forme tecniche, si segnala – in particolare – la continua espansione dei mutui alla clientela che, salendo dai 3.219.637 migliaia di euro del 31.3.2006 ai 3.996.161 migliaia del 31.3.2007, hanno sperimentato una crescita annua del 24,1% (+9,5% rispetto al dato di fine 2006).

L'assidua ed efficace opera di controllo del rischio di credito esercitata dalle competenti funzioni della banca ha permesso di mantenere il buon livello che da sempre caratterizza la qualità del portafoglio prestiti.

Al 31.3.2007, infatti, il complesso delle sofferenze lorde ha toccato i 130.522 migliaia di euro (+2,1% rispetto ai 127.842 migliaia di un anno prima); dopo le rettifiche di valore, le sofferenze si sono posizionate a 72.969 migliaia di euro, con un'incidenza sul totale dei crediti netti fissatasi allo 0,72% contro lo 0,71% del 31.3.2006 (0,70% il valore di fine 2006).

Positive le evidenze relative al complesso delle partite incagliate, ristrutturate e scadute, diminuito – rispetto ad un anno prima – del 20,5% in termini lordi e del 20,7% in termini netti (-4,3% in termini lordi e -3,5% in termini netti le variazioni rispetto al 31.12.2006).

Il totale delle attività deteriorate lorde (279.771 migliaia di euro) ha così segnato un arretramento annuo dell'11,3% (-0,3% su fine 2006) mentre le attività deteriorate nette si sono attestate a 211.867 migliaia di euro (-11,7% nei confronti del 31.3.2006 e -1% rispetto al 31.12.2006).

Di seguito si forniscono le tabelle contenenti informazioni sulla qualità del portafoglio crediti, con indicazione del grado di copertura delle rettifiche di valore sull'esposizione lorda e dell'incidenza % sul totale dei crediti verso clientela.

31.03.2007

Portafogli / Qualità	Esposizione Lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di Portafoglio	Esposizione Netta	Grado di copertura %	% di incidenza su totale crediti vs. clientela
<b>A. Esposizioni deteriorate</b>	<b>279.771</b>	<b>-66.876</b>	<b>-1.028</b>	<b>211.867</b>	<b>-24,27%</b>	<b>2,08%</b>
a) Sofferenze	130.522	-57.552	-1	72.969	-44,09%	0,72%
b) Incagli	112.778	-9.001	-868	102.909	-8,75%	1,01%
c) Esposizioni ristrutturate	14.504	-323	-	14.181	-2,23%	0,14%
d) Esposizioni scadute	21.967	-	-159	21.808	-0,72%	0,21%
<b>B. Esposizioni in bonis</b>	<b>10.041.086</b>	<b>-</b>	<b>-71.048</b>	<b>9.970.038</b>	<b>-0,71%</b>	<b>97,92%</b>
a) Rischio Paese	24	-	-6	18	-25,00%	-
b) Altre attività	10.041.062	-	-71.042	9.970.020	-0,71%	97,92%
<b>Totale</b>	<b>10.320.857</b>	<b>-66.876</b>	<b>-72.076</b>	<b>10.181.905</b>	<b>-1,35%</b>	<b>100,00%</b>

31.12.2006

Portafogli / Qualità	Esposizione Lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di Portafoglio	Esposizione Netta	Grado di copertura %	% di incidenza su totale crediti vs. clientela
<b>A. Esposizioni deteriorate</b>	<b>280.730</b>	<b>-65.616</b>	<b>-1.174</b>	<b>213.940</b>	<b>-23,79%</b>	<b>2,13%</b>
a) Sofferenze	124.814	-54.754	-1	70.059	-43,87%	0,70%
b) Incagli	116.852	-10.504	-857	105.491	-9,72%	1,05%
c) Esposizioni ristrutturate	14.056	-358	-1	13.697	-2,55%	0,14%
d) Esposizioni scadute	25.008	-	-315	24.693	-1,26%	0,25%
<b>B. Esposizioni in bonis</b>	<b>9.897.558</b>	<b>-</b>	<b>-71.160</b>	<b>9.826.398</b>	<b>-0,72%</b>	<b>97,87%</b>
a) Rischio Paese	386	-	-13	373	-3,37%	-
b) Altre in bonis	9.897.172	-	-71.147	9.826.025	-0,72%	97,87%
<b>Totale</b>	<b>10.178.288</b>	<b>-65.616</b>	<b>-72.334</b>	<b>10.040.338</b>	<b>-1,36%</b>	<b>100,00%</b>



Portafogli / Qualità	Esposizione Lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di Portafoglio	Esposizione Netta	Grado di copertura %	31.03.2006 % di incidenza su totale crediti vs. clientela
<b>A. Esposizioni deteriorate</b>	<b>315.586</b>	<b>-73.636</b>	<b>-1.979</b>	<b>239.971</b>	<b>-23,96%</b>	<b>2,63%</b>
a) Sofferenze	127.842	-63.128	-	64.714	-49,38%	0,71%
b) Incagli	145.504	-10.153	-1.775	133.576	-8,20%	1,46%
c) Esposizioni ristrutturate	10.970	-355	-	10.615	-3,24%	0,12%
d) Esposizioni scadute	31.270	-	-204	31.066	-0,65%	0,34%
<b>B. Esposizioni in bonis</b>	<b>8.947.769</b>	<b>-</b>	<b>-60.197</b>	<b>8.887.572</b>	<b>-0,67%</b>	<b>97,37%</b>
a) Rischio Paese	32	-	-10	22	-31,25%	-
b) Altre in bonis	8.947.737	-	-60.187	8.887.550	-0,67%	97,37%
<b>Totale</b>	<b>9.263.355</b>	<b>-73.636</b>	<b>-62.176</b>	<b>9.127.543</b>	<b>-1,47%</b>	<b>100,00%</b>

### Le attività e le passività finanziarie

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione	
			assoluta	%
attività finanziarie	704.160	694.082	10.078	1,5%
passività finanziarie	70.506	59.475	11.031	18,5%
	633.654	634.607	-953	-0,2%

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione	
			assoluta	%
attività finanziarie	<b>704.160</b>	<b>694.082</b>	<b>10.078</b>	<b>1,5%</b>
- detenute per la negoziazione	657.328	636.576	20.752	3,3%
- valutate al fair value	34.965	34.154	811	2,4%
- disponibili per la vendita	11.867	23.352	-11.485	-49,2%
passività finanziarie	<b>70.506</b>	<b>59.475</b>	<b>11.031</b>	<b>18,5%</b>
- di negoziazione	70.506	59.475	11.031	18,5%

Le attività finanziarie vengono esaminate congiuntamente alle passività finanziarie di negoziazione, in quanto funzionalmente collegate.

Al 31 marzo 2007, le attività finanziarie si sono incrementate di 10.078 migliaia di euro, così come le passività finanziarie si sono incrementate di 11.031 migliaia di euro. La riduzione complessiva netta è pari a 953 migliaia di euro.

La composizione delle voci costituenti gli aggregati sopraelencati è riportata nelle seguenti tabelle.

**Attività finanziarie detenute per la negoziazione**

Voci/Valori	31.03.2007			31.12.2006		
	Quotati	Non Quotati	Totale	Quotati	Non Quotati	Totale
<b>A. Attività per cassa</b>						
Titoli di debito	262.763	49.675	312.438	264.162	60.179	324.341
<i>Altri titoli di debito</i>	262.763	49.675	312.438	264.162	60.179	324.341
Titoli di capitale	1.530	-	1.530	2.287	-	2.287
Quote di O.I.C.R.	924	-	924	871	-	871
Attività cedute non cancellate	227.438	41.187	268.625	204.221	33.308	237.529
<b>Totale A</b>	<b>492.655</b>	<b>90.862</b>	<b>583.517</b>	<b>471.541</b>	<b>93.487</b>	<b>565.028</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>						
Derivati finanziari	19	73.792	73.811	16	71.532	71.548
di negoziazione	19	39.743	39.762	16	34.978	34.994
connesse con la fair value option	-	34.049	34.049	-	36.554	36.554
<b>Totale B</b>	<b>19</b>	<b>73.792</b>	<b>73.811</b>	<b>16</b>	<b>71.532</b>	<b>71.548</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>492.674</b>	<b>164.654</b>	<b>657.328</b>	<b>471.557</b>	<b>165.019</b>	<b>636.576</b>

Le attività cedute non cancellate sono integralmente rappresentate da titoli di debito ceduti attraverso operazioni di pronti contro termini passivi.

Considerando tali attività, il portafoglio titoli è in prevalenza costituito da investimenti in titoli di debito quotati.

**Attività finanziarie valutate al fair value**

Voci/Valori	31.03.2007		31.12.2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	-	10	-	-
<i>Altri titoli di debito</i>	-	10	-	-
2. Titoli di capitale	-	1.020	-	1.020
3. Quote di O.I.C.R.	-	33.935	-	33.134
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>34.965</b>	<b>-</b>	<b>34.154</b>
<b>Costo</b>	<b>-</b>	<b>27.549</b>	<b>-</b>	<b>27.540</b>

La Banca ha classificato, nella voce delle "Attività finanziarie valutate al fair value", quote di hedge funds, un contratto assicurativo le cui prestazioni sono correlate all'andamento di un titolo azionario e per un importo residuale, alcuni titoli obbligazionari emessi da società del gruppo di appartenenza.

La variazione delle quote di O.I.C.R. (Hedge Funds) intervenuta nel periodo è da ascrivere all'aumento di fair value rilevato a conto economico tra il "Risultato netto finanziario".

### Attività finanziarie disponibili per la vendita

Voci/Valori	31.03.2007		31.12.2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
Titoli di capitale	-	11.867	-	23.352
Valutati al fair value	-	11.813	-	11.678
Valutati al costo	-	54	-	11.674
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>11.867</b>	<b>-</b>	<b>23.352</b>

La variazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita, pari a 11.485 migliaia di euro, consegue, principalmente, per 135 all'incremento di fair value intervenuto nel periodo, come indicato nella tabella "Riserve da valutazione: variazioni annue", e per 11.620 migliaia di euro a decremento per il realizzo di un investimento finanziario. Per gli effetti economici derivanti da quest'ultima cessione si rimanda a quanto illustrato nella sezione del conto economico relativa all'"Utile/perdita da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita e riacquisto di passività finanziarie".

### Passività finanziarie di negoziazione

Tipologia Operazioni / Valori	31.03.2007				31.12.2006			
	VN	FV		FV*	VN	FV		FV*
		Q	NQ			Q	NQ	
<b>A. Passività per cassa</b>								
Debiti verso clientela	-	-	-	-	2.000	1.904	-	1.904
<b>Totale A</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.000</b>	<b>1.904</b>	<b>-</b>	<b>1.904</b>
<b>B. Strumenti Derivati</b>								
Derivati Finanziari		7	70.499	X		-	57.571	X
Di negoziazione	X	7	50.016	X	X	-	38.536	X
Connessi con la <i>fair value option</i>	X	-	20.483	X	X	-	19.035	X
<b>Totale B</b>	<b>X</b>	<b>7</b>	<b>70.499</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-</b>	<b>57.571</b>	<b>X</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>X</b>	<b>7</b>	<b>70.499</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>1.904</b>	<b>57.571</b>	<b>X</b>

### Le partecipazioni

Gli investimenti in partecipazioni sottoposte ad influenza notevole, al 31 marzo 2007, ammontano a 316.684 migliaia di euro rispetto ai 296.664 migliaia di euro al 31 dicembre 2006.

L'incremento di 20.020 migliaia di euro è imputabile:

- alla valutazione delle partecipate con il metodo del patrimonio netto per 11.274 migliaia di euro, di cui 11.123 migliaia di euro contabilizzati in contropartita di conto economico (risultanti dall'effetto congiunto degli utili rilevati per competenza, pari a 11.903 migliaia di euro, e dallo storno dei dividendi incassati per 780 migliaia di euro) e 151 migliaia di euro rilevati in contropartita delle "Riserve" per effetto dell'incremento del patrimonio delle partecipate conseguente alla loro valutazione al fair value delle attività disponibili per la vendita;
- alla sottoscrizione e versamento della propria quota dell'aumento di capitale sociale nella partecipata Banca Italease S.p.A., avvenuto nel mese di febbraio 2007, comportante un investimento aggiuntivo pari a 8.746 migliaia di euro.

Il citato aumento di capitale ha confermato, al 31 marzo 2007, le medesime quote di partecipazione detenute alla fine dell'esercizio precedente. I rapporti partecipativi esistenti al 31 marzo 2007 risultano pertanto i seguenti:

Denominazioni	Sede	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %
<b>Imprese sottoposte ad influenza notevole</b>			
1. Aletti Merchant S.p.A.	Verona	40,000	40,000
2. Aletti Gestielle Alternative SGR S.p.A.	Milano	29,200	29,200
3. Banca Aletti & C. S.p.A.	Milano	25,651	25,651
4. Società Gestione Servizi - BPVN S.p.A.	Verona	24,510	24,510
5. Aletti Gestielle SGR S.p.A.	Milano	19,591	19,591
6. BPV Vita S.p.A. (1)	Verona	15,000	15,000
7. Banca Italease S.p.A. (1)	Milano	2,923	2,923

(1) Influenza notevole con la Capogruppo.

### **La posizione netta interbancaria**

La posizione netta interbancaria, pari alla differenza tra crediti e debiti verso banche, scomposta in funzione della scadenza (vista e termine), risulta essere la seguente:

	31.03.2007	31.12.2006	Variazioni
- Impieghi a vista	285.244	1.085.265	-800.021
- Raccolta a vista	-1.056.977	-276.243	-780.734
<b>Posizione netta interbancaria a vista</b>	<b>-771.733</b>	<b>809.022</b>	<b>-1.580.755</b>
- Impieghi a termine	902.017	1.058.223	-156.206
- Raccolta a termine	-1.204.380	-1.896.454	692.074
<b>Posizione netta interbancaria a termine</b>	<b>-302.363</b>	<b>-838.231</b>	<b>535.868</b>
<b>Posizione netta interbancaria</b>	<b>-1.074.096</b>	<b>-29.209</b>	<b>-1.044.887</b>

Di seguito si riporta la composizione merceologica dei crediti e dei debiti verso banche.

Tipologia operazioni/Valori	31.03.2007	31.12.2006
<b>A. Crediti verso banche centrali</b>	<b>-</b>	<b>34.604</b>
Riserva obbligatoria	-	34.604
<b>B. Crediti verso Banche</b>	<b>1.187.261</b>	<b>2.108.884</b>
Conti correnti e depositi liberi	268.379	1.068.507
Depositi vincolati	290.731	339.981
Altri finanziamenti	628.151	700.396
<i>Pronti contro termine attivi</i>	<i>508.375</i>	<i>554.490</i>
<i>Altri</i>	<i>119.776</i>	<i>145.906</i>
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>1.187.261</b>	<b>2.143.488</b>

Si precisa che la Riserva Obbligatoria al 31/03/2007, pari a 122.065 migliaia di euro, non è più rilevata a Crediti verso banche centrali in quanto detenuta in via indiretta per il tramite della nostra Capogruppo in forza di autorizzazione rilasciata dall'Organo di Vigilanza, ai sensi dell'art. 10 del Regolamento della BCE sull'applicazione di riserve obbligatorie minime.

Risulta rilevata, pertanto, a voce "Depositi vincolati" in ambito "Crediti verso banche".

Tipologia operazioni/Valori	31.03.2007	31.12.2006
<b>Debiti verso banche</b>	<b>2.261.357</b>	<b>2.172.697</b>
Conti correnti e depositi liberi	1.043.968	261.240
Depositi vincolati	902.097	1.613.291
Finanziamenti	41.980	24.149
<i>Locazione finanziaria</i>	<i>2.275</i>	<i>2.347</i>
<i>Altri</i>	<i>39.705</i>	<i>21.802</i>
Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	269.025	267.359
<i>Pronti contro termine passivi</i>	<i>269.025</i>	<i>267.359</i>
Altri debiti	4.287	6.658
<b>Totale</b>	<b>2.261.357</b>	<b>2.172.697</b>

## **Il patrimonio netto**

Il patrimonio netto, comprensivo dell'utile realizzato pari a 48.516 migliaia di euro, ammonta a 1.215.908 migliaia di euro rispetto a 1.167.062 migliaia di euro al 31 dicembre 2006. L'incremento intervenuto nel primo trimestre 2007, come si evince dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, è riconducibile alla valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita detenute sia da società partecipate (147 migliaia di euro) sia direttamente dal Credito Bergamasco (127 migliaia di euro), alla valutazione della copertura di flussi finanziari (56 migliaia di euro), nonché alla contabilizzazione dell'utile di periodo (48.516 migliaia di euro).

Si precisa che il patrimonio netto al 31 marzo 2007 non risulta impattato dal riparto dell'utile 2006, il quale sarà contabilizzato in data 28 aprile 2006, pari a quella di approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea dei Soci.

Di seguito si riporta il dettaglio delle variazioni intervenute nel periodo nelle riserve da valutazione:

### **Riserve da valutazione: variazioni del periodo**

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Copertura dei flussi finanziari	Totale 31.03.2007
<b>Esistenze iniziali</b>	9.882	429	10.311
<b>Aumenti</b>	135	91	226
Incrementi di fair value	135	91	226
Altre variazioni	-	-	-
<b>Diminuzioni</b>	7	35	42
Riduzioni di fair value	-	-	-
Altre Variazioni	7	35	42
<b>Rimanenze finali</b>	<b>10.010</b>	<b>485</b>	<b>10.495</b>

Nelle sottovoci "Altre variazioni" figura l'incidenza fiscale degli adeguamenti di fair value intervenuti nel periodo.

## **Il rendiconto finanziario**

Come risulta dal rendiconto finanziario, le disponibilità liquide hanno registrato, nel corso del primo trimestre del 2007, una riduzione pari a 17.440 migliaia di euro, per effetto dell'assorbimento di risorse connesse all'attività operativa, di investimento e di provvista.

In particolare, la liquidità netta assorbita dall'attività operativa è pari a 8.714 migliaia di euro; la liquidità assorbita dall'attività di investimento assomma a 8.351 migliaia di euro, principalmente per effetto del versamento dell'aumento di capitale sociale in Banca Italease S.p.A..

L'attività di provvista ha anch'essa comportato un assorbimento di liquidità pari a 375 migliaia di euro, per pagamenti di liberalità avvenuti nel corso del periodo. Si precisa che il rendiconto al 31 marzo 2007 non risente della distribuzione dei dividendi dell'esercizio 2006, che saranno pagati in data 17 maggio 2007.

## Informativa di settore

Il Credito Bergamasco ha deciso di adottare quale chiave primaria di rappresentazione dell'informativa di settore il "settore di attività", e quale chiave secondaria il "settore geografico".

### A. SCHEMA PRIMARIO

#### A.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici

	Retail	Corporate	Investment Banking, Private Banking, Asset Management	Altro	Totale 31.03.2007
<b>1 MARGINE FINANZIARIO</b>	52.065	23.619	409	19.582	95.675
<b>2 Altri proventi operativi</b>	33.102	8.870	3.566	899	46.437
<b>3 PROVENTI OPERATIVI (1+2)</b>	85.167	32.489	3.975	20.481	142.112
<b>4 Oneri operativi</b>	-49.245	-12.800	-246	-	-62.291
<b>5 RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA (3+4)</b>	35.922	19.689	3.729	20.481	79.821
<b>6 Rettifiche, accantonamenti e utili da cessione di partecipazioni ed investimenti</b>	-2.628	-3.408	-	-480	-6.516
<b>7 RISULTATO LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE</b>	33.294	16.281	3.729	20.001	73.305

	Retail	Corporate	Investment Banking, Private Banking, Asset Management	Altro	Totale 31.03.2006
<b>1 MARGINE FINANZIARIO</b>	43.667	22.102	718	14.963	81.450
<b>2 Altri proventi operativi</b>	35.302	8.654	3.243	789	47.988
<b>3 PROVENTI OPERATIVI (1+2)</b>	78.969	30.756	3.961	15.752	129.438
<b>4 Oneri operativi</b>	-47.144	-12.140	-202	-	-59.486
<b>5 RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA (3+4)</b>	31.825	18.616	3.759	15.752	69.952
<b>6 Rettifiche, accantonamenti e utili da cessione di partecipazioni ed investimenti</b>	-3.438	-4.490	-	-2.998	-10.926
<b>7 RISULTATO LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE</b>	28.387	14.126	3.759	12.754	59.026

## A.2 Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali

	Retail	Corporate	Investment Banking, Private Banking, Asset Management	Altro	Totale 31.03.2007
CREDITI VERSO CLIENTELA	4.183.214	5.992.113	6.578	-	10.181.905
<b>TOTALE ATTIVO</b>	4.254.983	6.024.357	1.799.651	700.889	12.779.880
DEBITI VERSO CLIENTELA E TITOLI	5.630.457	1.796.097	1.289.249	46.879	8.762.682
<b>TOTALE PASSIVO</b>	5.649.956	1.805.782	3.615.682	1.708.460	12.779.880

	Retail	Corporate	Investment Banking, Private Banking, Asset Management	Altro	Totale 31.12.2006
CREDITI VERSO CLIENTELA	4.026.323	5.979.169	34.846	-	10.040.338
<b>TOTALE ATTIVO</b>	4.119.218	6.020.904	2.742.398	712.647	13.595.167
DEBITI VERSO CLIENTELA E TITOLI	5.666.730	2.345.471	1.680.846	9.214	9.702.261
<b>TOTALE PASSIVO</b>	5.734.623	2.377.552	3.911.140	1.571.852	13.595.167

### Individuazione dei settori di attività dello schema primario

Il modello di segmentazione ai fini IAS-14 dei dati patrimoniali-economici della Banca prevede tre Segmenti di Business ed un segmento residuale (Altro):

- Commercial Banking – Retail: comprende le attività della Banca rivolte ai *segmenti di clientela Retail* (privati e piccole e medie imprese e le attività delle società del gruppo che svolgono servizi di banca assurance);
- Commercial Banking – Corporate: comprende le attività della Banca rivolte ai *segmenti di clientela Corporate* (*mid e large corporate*) e le attività delle società del Gruppo che svolgono servizi di leasing, factoring, merchant banking e brokeraggio assicurativo;
- Investment Banking, Private Banking e Asset Management – Finanza e Private Banking: comprende le attività di asset management, di Tesoreria, di gestione dei portafogli titoli di proprietà e l'attività di accesso ai mercati finanziari;
- Altro: comprende il Corporate Center, cui vengono attribuite sia le poste collegabili al governo dell'azienda sia quelle non direttamente riconducibili all'attività delle tre aree di business sopra indicate.

In tale contesto la Banca è stata allocata ai segmenti di business sulla base delle risultanze del sistema di reporting gestionale, mentre le altre società del Gruppo sono state assegnate ai segmenti di business in base all'attività prevalente da loro svolta.

Si segnala, che ai fini di una migliore rappresentazione, i risultati gestionali relativi al 31 marzo 2006 conseguiti in ogni singolo settore di attività, sono stati rideterminati con criteri omogenei a quelli dell'anno in corso e sono esposti a fini comparativi.



## **Criteri per la costruzione del conto economico e dello stato patrimoniale per Segmenti di Business dello schema primario**

Il conto economico per segmento di business è stato costruito secondo i seguenti criteri:

- il margine di interesse assegnato ai segmenti di business è stato determinato confrontando i ricavi/costi reali di ogni posizione con i corrispondenti valori figurativi calcolati sulla base di un sistema di Tassi Interni di Trasferimento (T.I.T) differenziati per scadenza, forma tecnica e valuta;
- gli altri proventi operativi sono stati ricavati aggregando l'importo commissionale reale per singola operazione in base al segmento di appartenenza (retail, corporate, private etc.) del cliente che effettua l'operazione stessa;
- integrando le due voci sopra indicate con l'ammontare dei dividendi e gli utili delle partecipazioni, si perviene al totale proventi operativi come evidenziato nello schema proposto;
- gli oneri operativi sono assegnati secondo un modello di full costing che imputa tutti i costi (spese per il personale, spese amministrative, ammortamenti derivanti da costi pluriennali) alle aree di business;
- le rettifiche di valore nette per deterioramento crediti sono state allocate ai competenti segmenti di business, mentre le altre rettifiche di valore sono state assegnate alla colonna "Altro";
- Gli utili/perdite da cessione di investimenti finanziari, così come i dividendi da partecipazioni AFS, gli utili da investimenti partecipativi, i fitti attivi ricavati da locazione di immobili non strumentali, ma anche i rendimenti figurativi del free capital ed altri componenti reddituali non attribuibili a specifici segmenti di business sono stati assegnati alla colonna "Altro";
- si perviene così per ciascun segmento di business al risultato lordo dell'attività corrente così come esposto nello schema di segment reporting.

I criteri di aggregazione dei valori di stato patrimoniale nei segmenti proposti sono i seguenti:

- le attività/passività della clientela sono suddivise tra i segmenti di business in base alle risultanze dei sistemi gestionali di monitoraggio della clientela;
- le poste patrimoniali riferibili a crediti/debiti verso banche sono assegnate al segmento "finanza e private banking";
- il portafoglio titoli (sia banking book che trading book) è assegnato al segmento "finanza e private banking";
- le altre poste, in quanto riferibili a scelte del Corporate Center (Partecipazioni, fondi del passivo etc.) oppure in quanto residuali (Altre attività/passività), in coerenza con il modello di conto economico proposto, sono allocate nel segmento "altro".

## **B. SCHEMA SECONDARIO**

### **B.1 Distribuzione per aree geografiche: dati economici e patrimoniali**

#### Dati economici

##### Proventi operativi

	ITALIA	ESTERO	TOTALE
al 31/03/2007	142.112	-	142.112
al 31/03/2006	129.438	-	129.438

#### Dati patrimoniali

##### Totale attivo

	ITALIA	ESTERO	TOTALE
al 31/03/2007	12.779.880	-	12.779.880
al 31/12/2006	13.595.167	-	13.595.167

### **Individuazione dei settori di attività dello schema secondario**

Il modello di segmentazione ai fini IAS 14 dei dati patrimoniali – economici della Banca relativamente alla chiave di reporting secondaria, prevede due Segmenti di Business:

- Italia: si riferisce all'evidenza delle attività delle sedi operative della Banca che hanno sede legale in territorio italiano;
- Estero: comprende le attività delle sedi operative all'estero della Banca che hanno sede legale in paesi esteri.

### **Criteri per la costruzione del conto economico e dello stato patrimoniale per Segmenti di Business dello schema secondario.**

Sia lo schema patrimoniale che quello economico sono stati ottenuti prendendo a riferimento dati contabili di proventi operativi e di totale attività della Banca nei due segmenti sopra elencati

## Il presidio dei rischi

La gestione integrata dei rischi finanziari, di credito ed operativi è affidata alla funzione di Risk Management del Gruppo di appartenenza; di seguito si riportano i principali elementi di novità intervenuti nella gestione del rischio nel corso del 2007.

Tra i fatti maggiormente rilevanti intervenuti nel corso dei primi mesi del 2007 si evidenzia la conclusione del progetto di affinamento del modello Value Based Management (misure di redditività corretta per il rischio e di creazione di ricchezza), relativamente all'esaustiva e precisa misurazione del capitale assorbito a fronte dalle diverse tipologie di rischio a cui il Gruppo di appartenenza risulta essere esposto. Particolare attenzione è stata posta alla verifica della coerenza delle metodologie e dei modelli utilizzati in ottica Basilea II.

Si segnala, inoltre, l'inizio delle attività di assessment degli attuali processi e strumenti di pianificazione e budget al fine di poter individuare e attivare gli strumenti di stima dei futuri assorbimenti di capitale in ottica di valutazione interna prospettica dell'adeguatezza patrimoniale (Processo ICAAP - Basilea II Secondo Pilastro).

### Rischi finanziari

Nell'ambito del progetto di riconoscimento del modello interno (VaR approccio Historical Simulation) per il calcolo dei requisiti patrimoniali sui rischi di mercato, si evidenzia la condivisione con Banca d'Italia della metodologia e dei processi per la realizzazione dell'attività di stress testing.

Proseguono, inoltre, le verifiche di calcolo del VaR relativamente agli strumenti finanziari *equity option*. Inoltre, sono stati definiti i modelli di pricing e di stima del VaR degli strumenti finanziari *forex option*, oggetto di prossima implementazione e verifica.

Sono iniziati gli approfondimenti tesi a verificare il grado di compliance dell'organizzazione e dei sistemi di controllo del Gruppo con i requisiti organizzativi definiti nella normativa di Basilea II, al fine di assicurare un efficace ed efficiente sistema di gestione e controllo del rischio di mercato.

Infine, è stata ridefinita e formalizzata la Liquidity Policy del Gruppo, in termini di principi, logiche, assetti organizzativi e processi, al fine di assicurare un governo efficace ed efficiente della liquidità aziendale.

Nella seguente tabella si riportano i dati di VAR (puntuale, medio, massimo e minimo), calcolati con l'attuale approccio della varianza covarianza, relativi al primo trimestre del 2007, scomposti tra i vari fattori di rischio con evidenza dell'effetto diversificazione tra tali fattori, confrontati con quelli del primo trimestre del 2006 (dato puntuale e dato medio):

*VaR dell'attività di trading scomposto per tipologia di rischio*

	Esercizio 2007 - Primi 3 mesi				Esercizio 2006 - Primi 3 mesi	
	31 marzo (mln €)	Media (mln €)	Massimo (mln €)	Minimo (mln €)	31 marzo (mln €)	Media (mln €)
Rischio tasso	0,1	0,2	0,5	0,1	0,6	0,4
Rischio cambio	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Rischio azionario	0,5	0,5	0,7	0,4	0,4	0,4
Effetto Diversificazione	-0,1	-0,1	n.s.	n.s.	-0,2	-0,2
Totale Correlato	0,6	0,7	0,9	0,6	0,8	0,6

Per quanto riguarda il presidio del rischio di tasso di interesse, come più ampiamente descritto nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 a cui si rimanda, viene utilizzata una procedura di asset liabilities management strategico allo scopo di misurare, con frequenza mensile, gli impatti ("sensitivity") derivanti da variazioni della struttura dei tassi di interesse (+/- 100 punti base, bp) sul margine finanziario atteso e sul valore economico del capitale relativamente al portafoglio bancario ed al portafoglio di negoziazione. A seguire si riportano i principali dati di "sensitivity" riferiti ai primi tre mesi del 2007 ed al corrispondente periodo dello scorso esercizio.

<i>Indici di Rischiosità per shift di +100 bp</i>	Esercizio 2007 - Primi 3 mesi				Esercizio 2006 - Primi 3 mesi	
	31 marzo	Media 2007	Massimo	Minimo	31 marzo	Media 2006
Margine Finanziario a rischio / Margine Finanziario	7,8%	7,6%	8,0%	7,1%	9,1%	9,0%
Valore Economico a rischio / Valore Economico del Capitale	1,9%	1,9%	2,1%	1,8%	2,2%	1,9%
<i>Indici di Rischiosità per shift di -100 bp</i>	Esercizio 2007 - Primi 3 mesi				Esercizio 2006 - Primi 3 mesi	
	31 marzo	Media 2007	Massimo	Minimo	31 marzo	Media 2006
Margine Finanziario a rischio / Margine Finanziario	-7,0%	-6,8%	-7,0%	-6,5%	-8,3%	-8,1%
Valore Economico a rischio / Valore Economico del Capitale	-1,7%	-1,7%	-1,9%	-1,6%	-2,0%	-1,7%

## Rischi di credito

Nel contesto del progetto “Basilea 2”, finalizzato al riconoscimento delle metodologie “Internal Rate Base - IRB” per il calcolo dei nuovi assorbimenti patrimoniali, sono in corso di svolgimento le attività di ristima e validazione dei modelli di rating “Corporate”.

Nel prosieguo dell’attività di sviluppo dei processi di pianificazione del capitale assorbito, continua lo studio sulle modalità di conduzione delle prove di stress per la valutazione dell’adeguatezza patrimoniale del gruppo bancario a fronte dei rischi di credito e l’affinamento del modello interno di portafoglio deputato alla stima del capitale economico.

Sono state condotte analisi preliminari finalizzate alla strutturazione di operazioni di copertura dei rischi di credito assunti dal gruppo bancario.

Prosegue, inoltre, l’attività di adeguamento e di messa a regime della procedura deputata alla determinazione delle attività ponderate per il rischio.

## Rischi operativi

Nel corso del primo trimestre del 2007 si è proceduto con le attività finalizzate a garantire l’adozione da parte del Gruppo Banco Popolare di Verona e Novara del metodo “Standard” a partire dall’entrata in vigore del Nuovo Accordo sul Capitale.

In particolare, è stato implementato ed attivato un sistema di verifica e di certificazione della base dati rischi operativi, che garantisca la qualità nonché la correttezza formale delle informazioni inserite.

Nell’ambito della *Loss Collection* è stato attivato un sistema che consente di automatizzare il processo di autorizzazione, gestione e contabilizzazione delle perdite operative per le strutture della rete commerciale.

E’ stato poi sviluppato un sistema di reporting sulle perdite operative ad uso delle Direzioni del Gruppo Banco Popolare di Verona e Novara e di tutte le strutture operative interessate.

E’ in fase di completamento l’integrazione del sistema di gestione dei rischi operativi con le procedure del controllo di gestione.

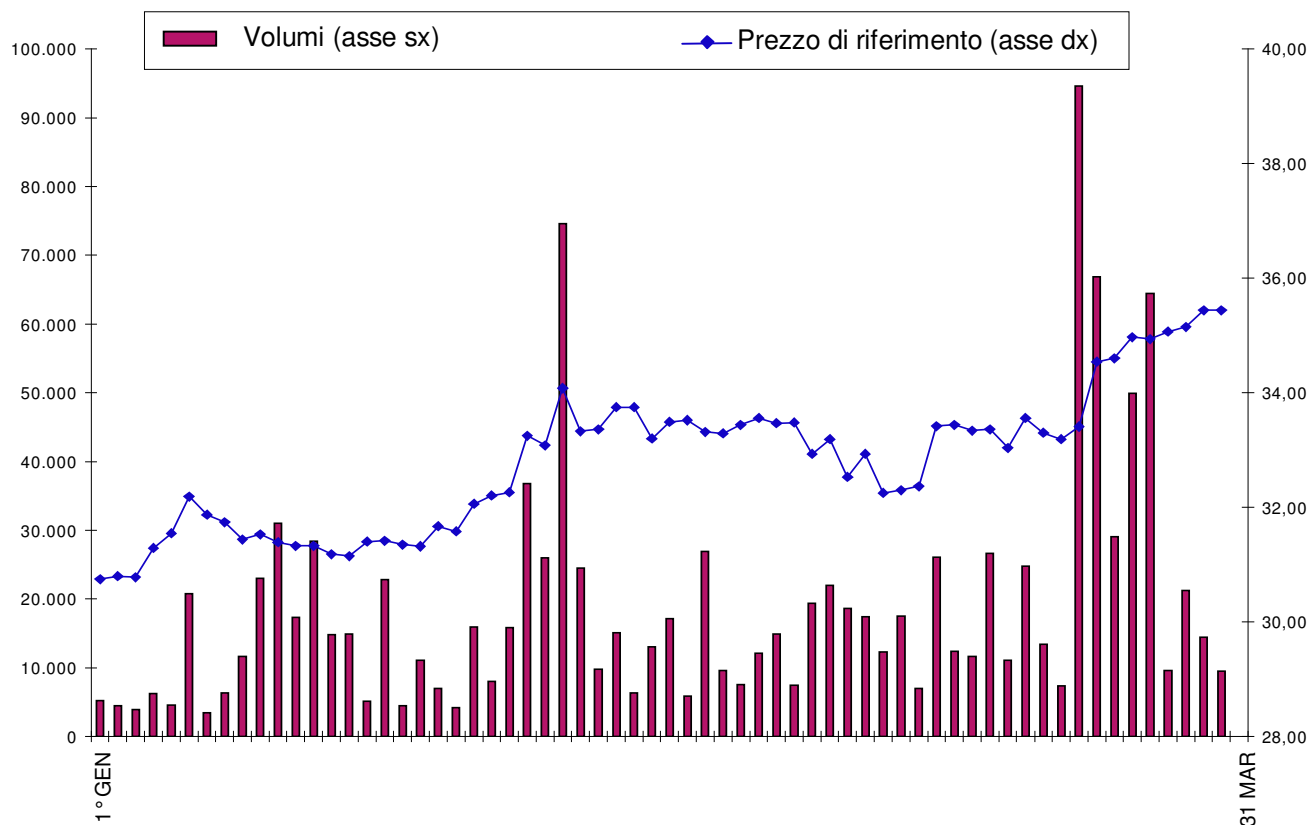
A tutto il mese di marzo 2007 il modello interno avanzato per la gestione dei rischi operativi è in corso di ulteriore affinamento al fine di adeguarlo alle Istruzioni di Vigilanza pubblicate il 27 dicembre 2006.

## L'andamento del titolo Credito Bergamasco

Durante il primo trimestre del 2007 il titolo Credito Bergamasco ha sperimentato un trend di crescita, particolarmente sostenuta nei primi giorni dell'anno e – soprattutto – nell'ultima parte del trimestre, chiuso con una quotazione di 35,44 euro (il prezzo di riferimento più elevato nei tre mesi), registrando un significativo incremento rispetto ad inizio anno (pari al 17%), a fronte di una sostanziale stabilità dell'indice S&P MIB (+0,8%).

La quotazione del titolo ha poi proseguito la propria crescita anche nel secondo trimestre dell'anno, superando quota 40 euro nella prima decade di maggio.

Andamento del titolo nel primo trimestre del 2007



### Riepilogo statistico quotazioni (prezzi di riferimento)

	1° trim. 2007	Anno 2006	Anno 2005
Media	32,81	28,92	24,47
Minima	30,75	25,42	19,28
Massima	35,44	32,48	29,30

In termini di capitalizzazione, il valore di mercato del Credito Bergamasco ha toccato, a fine trimestre, i 2.188 milioni di euro.

### Riepilogo prezzi di riferimento e capitalizzazione

	30.3.2007	29.12.2006	30.12.2005
Prezzo di riferimento	35,44	30,30	25,43
N. azioni ordinarie	61.726.847	61.726.847	61.726.847
Capitalizzazione (milioni di euro) (*)	2.188	1.830	1.571

(\*) Fonte: Il Sole 24 Ore, la capitalizzazione viene calcolata utilizzando il prezzo ufficiale.

Il capitale del Credito Bergamasco, ammonta a 185.180.541 euro, suddiviso in 61.726.847 azioni ordinarie del valore nominale di 3 euro.

Nel corso del primo trimestre 2007 gli scambi giornalieri sul titolo Credito Bergamasco sono stati mediamente pari a 18.844 azioni; durante il trimestre è stata scambiata una quantità di titoli pari al 2% del capitale sociale ed a circa il 15,9% del flottante disponibile.

Si espone, infine, la scheda relativa al giudizio di rating rilasciato da Standard & Poor's.

### Rating

Agenzia	Debito a breve termine	Debito a medio lungo termine	Outlook
	al 31.3.2007	al 31.3.2007	
Standard & Poor's	A-1	A	Stabile

### Dividendi distribuiti

In conformità alla proposta di riparto dell'utile dell'esercizio 2006, approvata dall'Assemblea dei Soci tenutasi in data 28 aprile 2007, il dividendo attribuito a ciascuna delle 61.726.847 azioni è pari a 1,05 euro, per un ammontare complessivo pari a 64.813.189 euro.

### Informativa relativa all'utile per azione

Utile per azione	31.03.2007	31.03.2006
Utile netto (in migliaia di euro) di periodo attribuibile agli azionisti ordinari	47.180	35.830
Media ponderata azioni in circolazione (numero intero)	61.726.847	61.726.847
Utile base per azione di periodo	0,76	0,58

L'utile per azione (di seguito anche "Earning per Share" o "EPS") è una misura di performance che fornisce indicazione della partecipazione degli azionisti ordinari ai risultati aziendali ed è ottenuto rapportando l'utile del periodo attribuibile a tali azionisti alla media ponderata delle azioni in circolazione.

### Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

L'utile attribuibile agli azionisti ordinari, che ammonta a 47.180 migliaia di euro, è pari all'utile del periodo (48.516 migliaia di euro), al netto della quota di utili da destinare a titolo di beneficenza e al compenso degli amministratori (1.336 migliaia di euro), sulla base di una ragionevole stima del riparto utili dell'esercizio 2007.

La media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione corrisponde al numero delle azioni in essere alla fine del periodo - costantemente pari a 61.726.847 azioni, dato che, nel periodo in esame, non si è verificato alcun aumento di capitale sociale e non è stato effettuato alcun acquisto di azioni proprie.

### Altre informazioni

Lo IAS 33 richiede di fornire il dato dell'utile per azione in due diverse formulazioni: un EPS "base" e un EPS "diluito", ulteriormente dettagliato a seconda che gli utili siano rivenienti dall'operatività corrente piuttosto che da gruppi di attività in via di dismissione.

L'EPS "base" è calcolato dividendo l'utile netto attribuibile agli azionisti portatori di azioni ordinarie per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione, come riportato nella tabella in precedenza esposta.

L'EPS "diluito" è calcolato rettificando la media ponderata dei titoli in circolazione per tenere conto di potenziali effetti diluitivi (come ad esempio esercizio di un piano di stock option, emissione di passività subordinate convertibili, esistenza di diritti di opzione su nuove azioni); nel caso del Credito Bergamasco non è stato effettuato alcun calcolo della specie, data l'assenza di fattispecie con un potenziale effetto diluitivo.

Si deve infine precisare che per il Credito Bergamasco l'EPS deriva dall'operatività corrente non esistendo utili relativi a gruppi di attività in via di dismissione.

## Operazioni con parti correlate

In base allo IAS 24 e con riferimento alla specifica realtà del Credito Bergamasco si definiscono parti correlate:

- a) le società del Gruppo di appartenenza, ossia la società controllante (Banco Popolare di Verona e Novara S.c.a.r.l. che riveste il ruolo di Capogruppo dell'omonimo Gruppo bancario) e le società che, direttamente o indirettamente, sono sottoposte al controllo di quest'ultima;
- b) le imprese sottoposte ad influenza notevole o a controllo congiunto da parte della Banca stessa e/o della Controllante;
- c) "altre parti correlate":
  - i dirigenti con responsabilità strategiche del Credito Bergamasco e della Capogruppo, i loro stretti familiari, nonché le società controllate o collegate sia dai dirigenti sia da loro stretti familiari;
  - Il fondo pensione di cui il Credito Bergamasco è fonte istitutiva.

Nella seguente tabella sono evidenziati i rapporti patrimoniali ed economici, relativi al primo trimestre del 2007, intrattenuti con le parti correlate indicate nei precedenti punti a) e b), distintamente tra società del Gruppo e società sottoposte ad influenza notevole o controllo congiunto da parte della Banca o della Capogruppo. Si fornisce inoltre l'incidenza percentuale che tali rapporti hanno nei confronti di ciascuna delle voci di bilancio.

### Voci dell'attivo

Dati al 31/03/2007

(migliaia di euro)

SOCIETA'	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Crediti verso banche	Crediti verso clientela	Derivati di copertura	Altre attività	Totale
Banco Popolare di Verona e Novara S.c.a.r.l.	14	162.097			729	162.840
Aletti Gestielle Alternative SGR S.p.A.					1.227	1.227
Aletti Gestielle SGR S.p.A.					3.922	3.922
Aletti Merchant S.p.A.					-	-
Aletti Private Equity SGR S.p.A.					93	93
Aletti Fiduciaria S.p.A.					-	-
Arena Broker S.r.l.			119		115	234
Banca Aletti & C. S.p.A.	53.432	529.424		5.665	6.659	595.180
Banca Popolare di Novara S.p.A.	25	311			39	375
B.P.V.N. Luxembourg S.A.					6	6
Società Gestione Servizi - BPVN S.p.A.					725	725
Tecmarket Servizi S.p.A.					-	-
<b>a) Totale Società del Gruppo</b>	<b>53.471</b>	<b>691.832</b>	<b>119</b>	<b>5.665</b>	<b>13.515</b>	<b>764.602</b>
<b>b) Totale Società sottoposte ad influenza notevole o a controllo congiunto (non del Gruppo)</b>	<b>3.081</b>	<b>171.278</b>	<b>179.685</b>		<b>1.564</b>	<b>355.608</b>
<b>TOTALE parti correlate ( a) + (b)</b>	<b>56.552</b>	<b>863.110</b>	<b>179.804</b>	<b>5.665</b>	<b>15.079</b>	<b>1.120.210</b>
<b>Incidenza % sul totale voce di bilancio</b>	<b>9%</b>	<b>73%</b>	<b>2%</b>	<b>100%</b>	<b>11%</b>	<b>9%</b>

## Voci del passivo

Dati al 31/03/2007

(migliaia di euro)

SOCIETA'	Debiti verso banche	Debiti verso clientela	Titoli in circolazione	Passività finanziarie di negoiazione	Passività finanziarie valutate al fair value	Derivati di copertura	Altre passività	Totale
Banco Popolare di Verona e Novara S.c.a.r.l.	1.545.357		1.002.546	24			10.504	2.558.431
Aletti Gestielle Alternative SGR S.p.A.								-
Aletti Gestielle SGR S.p.A.		84						84
Aletti Merchant S.p.A.		1.662						1.662
Aletti Private Equity SGR S.p.A.		302						302
Aletti Fiduciaria S.p.A.								-
Arena Broker S.r.l.		1.264						1.264
Banca Aletti & C. S.p.A.	635.690		2.090	41.104	15.497	2.940	8.040	705.361
Banca Popolare di Novara S.p.A.	23.143			155				23.298
B.P.V.N. Luxembourg S.A.								-
Società Gestione Servizi – BPVN S.p.A.		43.573					1.252	44.825
Tecmarket Servizi S.p.A.							24	24
<b>a) Totale Società del Gruppo</b>	<b>2.204.190</b>	<b>46.885</b>	<b>1.004.636</b>	<b>41.283</b>	<b>15.497</b>	<b>2.940</b>	<b>19.820</b>	<b>3.335.251</b>
<b>b) Totale Società sottoposte ad influenza notevole o a controllo congiunto (non del Gruppo)</b>	<b>2.551</b>	<b>6.525</b>		<b>2.590</b>			<b>44</b>	<b>11.710</b>
<b>TOTALE parti correlate ( a ) + (b)</b>	<b>2.206.741</b>	<b>53.410</b>	<b>1.004.636</b>	<b>43.873</b>	<b>15.497</b>	<b>2.940</b>	<b>19.864</b>	<b>3.346.961</b>
<b>Incidenza % sul totale voce di bilancio</b>	<b>98%</b>	<b>1%</b>	<b>65%</b>	<b>62%</b>	<b>1%</b>	<b>100%</b>	<b>7%</b>	<b>29%</b>

## Voci di conto economico

Dati al 31/03/2007

(migliaia di euro)

SOCIETA'	Interessi attivi e proventi assimilati	Interessi passivi e oneri assimilati	Commissioni attive	Commissioni passive	Spese amministrative	Altri oneri/proventi di gestione
Banco Popolare di Verona e Novara S.c.a.r.l.	2.205	-20.840	24		-1.720	1.074
Aletti Gestielle Alternative SGR S.p.A.			1.227			
Aletti Gestielle SGR S.p.A.		-1	3.139			4
Aletti Merchant S.p.A.		-23				
Aletti Private Equity SGR S.p.A.		-4	31			
Aletti Fiduciaria S.p.A.						
Arena Broker S.r.l.	3	-3	101			
Banca Aletti & C. S.p.A.	5.777	-6.315	6.170	-1.456	-982	181
Banca Popolare di Novara S.p.A.	424	-1.888				39
B.P.V.N. Luxembourg S.A.			12			
Società Gestione Servizi - sgs S.p.A.		-56			-10.252	750
Tecmarket Servizi S.p.A.						
<b>a) Totale Società del Gruppo</b>	<b>8.409</b>	<b>-29.130</b>	<b>10.704</b>	<b>-1.456</b>	<b>-12.954</b>	<b>2.048</b>
<b>b) Totale Società sottoposte ad influenza notevole o a controllo congiunto (non del Gruppo)</b>	<b>5.761</b>	<b>-125</b>	<b>1.613</b>			<b>3</b>
<b>TOTALE parti correlate ( a ) + (b)</b>	<b>14.170</b>	<b>-29.255</b>	<b>12.317</b>	<b>-1.456</b>	<b>-12.954</b>	<b>2.051</b>
<b>Incidenza % sul totale voce di bilancio</b>	<b>9%</b>	<b>37%</b>	<b>31%</b>	<b>28%</b>	<b>20%</b>	<b>16%</b>

Le attività nei confronti delle parti correlate sono in prevalenza rappresentate:



- dalle contropartite attive dei derivati finanziari classificati nel portafoglio delle “attività finanziarie detenute per la negoziazione e dei “derivati di copertura”, stipulati in prevalenza con Banca Aletti S.p.A.;
- da investimenti in titoli obbligazionari emessi da parti correlate, detenuti con finalità di negoziazione;
- da operazioni di pronti contro termine attivi stipulati in prevalenza con Banca Aletti S.p.A.;
- da vari rapporti di natura finanziaria (depositi liberi e vincolati, rapporti di conto corrente, finanziamenti diversi) classificati tra i “crediti verso banche” o tra i “crediti verso clientela” in funzione della tipologia della controparte;
- dai crediti per provvigioni e commissioni da incassare classificati nelle “Altre attività” rinvenienti dalle normali operazioni commerciali;
- dai crediti nei confronti delle società del Gruppo (in prevalenza Banco Popolare di Verona e Novara e Società Gestione Servizi – BPVN S.p.A.) per il rimborso dei costi del personale distaccato e classificati nelle “Altre attività”.

Le passività nei confronti delle parti correlate principalmente costituite:

- dalle contropartite passive dei derivati finanziari classificati nel portafoglio delle “passività finanziarie di negoziazione e dei “derivati di copertura”, stipulati in prevalenza con Banca Aletti S.p.A.;
- dalle operazioni di pronti contro termine passivi stipulati con Banca Aletti S.p.A.;
- dai vari rapporti di natura finanziaria (depositi liberi e vincolati, rapporti di conto corrente, finanziamenti diversi) e dai debiti per locazione finanziaria classificati tra i “debiti verso banche” o i “debiti verso clientela” in funzione della tipologia della controparte;
- dalla sottoscrizione di prestiti obbligazionari da parte della Capogruppo e dal riacquisto di prestiti obbligazionari da parte di Banca Aletti S.p.A. nell’ambito della gestione del mercato secondario delle proprie emissioni, classificate in bilancio tra i “titoli in circolazione” e tra le “passività finanziarie valutate al fair value”;
- dai debiti per l’appalto di funzioni a società del Gruppo e per commissioni da riconoscere, classificati tra le “altre passività”.

I rapporti patrimoniali sopra descritti si riflettono nei seguenti aggregati di conto economico:

- margine di interesse: per gli interessi netti maturati su rapporti di natura finanziaria (c/c, depositi, finanziamenti, sottoscrizione di prestiti obbligazionari);
- commissioni nette: per le commissioni attive di collocamento di titoli, prodotti assicurativi e del risparmio gestito (gestioni patrimoniali individuali e fondi comuni di investimento), prodotti di locazione finanziaria, al netto delle eventuali retrocessioni;
- spese amministrative, per i costi rinvenienti da rapporti con:
  - la Capogruppo per i servizi resi nell’ambito del contratto di appalto dei servizi di Gruppo (Acquisti, Audit, Banca Diretta, Crediti Speciali, Finanza, Organizzazione, Reti Esterne Specializzate);
  - Banca Aletti S.p.A. per il servizio di “middle office derivati OTC”;
  - Società di Gestione Servizi – BPVN S.p.A. per il servizi di back office, elaborazione dati, organizzazione e logistica.
- altri proventi ed oneri: per il recupero del personale distaccato del Credito Bergamasco presso le società del Gruppo, nonché per i ricavi per fitti attivi.

Per completezza si precisa che, nel corso del primo trimestre 2007, i dividendi deliberati dalle Assemblee dei Soci delle società partecipate ammontano a 780 migliaia di euro, interamente riferibili ad Aletti Gestielle SGR S.p.A. Si deve tuttavia precisare che tali dividendi non trovano rappresentazione nel conto economico al 31 marzo 2007, in quanto le partecipazioni sono valutate in base al metodo del patrimonio netto.

Per le “altre parti correlate”, come definite nel precedente punto c), le informazioni sono relative:

- ai crediti deliberati, alle garanzie rilasciate ed al loro effettivo utilizzo;
- ai costi/ricavi per forniture di beni e servizi e per contratti di locazione.

Si precisa che gli affidamenti sono stati deliberati nell’osservanza dell’art. 136 del D. Lgs. n. 385/93.

**Crediti e garanzie rilasciate ad altre parti correlate**

Parte correlata	Crediti e garanzie per cassa		Crediti e garanzie per firma		Totale	
	accordato	utilizzato	accordato	utilizzato	accordato	utilizzato
<b>a) Dirigenti con responsabilità strategiche</b>	<b>454</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>454</b>	<b>83</b>
di cui						
- amministratori	-	-	-	-	-	-
- altri dirigenti	251	80	-	-	251	80
- sindaci	203	3	-	-	203	3
<b>b) Dirigenti con responsabilità strategiche della Controllante</b>	<b>88</b>	<b>78</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>88</b>	<b>78</b>
<b>c) Altre parti correlate</b>	<b>729.913</b>	<b>420.040</b>	<b>65.920</b>	<b>60.577</b>	<b>795.833</b>	<b>480.617</b>
di cui						
- stretti familiari dei soggetti di cui alla lettera a) e società controllate o soggette ad influenza notevole dai soggetti di cui alla lettera a) e loro stretti familiari	675.187	419.163	65.920	60.577	741.107	479.740
- stretti familiari dei soggetti di cui alla lettera b) e società controllate o soggette ad influenza notevole dai soggetti di cui alla lettera b) e loro stretti familiari	54.726	877	-	-	54.726	877
- fondo pensionistico per i dipendenti dell'entità	-	-	-	-	-	-

**Altre operazioni con altre parti correlate**

Parte correlata	Acquisti e vendite di beni e servizi	Locazioni	Totale
<b>a) Dirigenti con responsabilità strategiche</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
di cui			
- amministratori	-	-	-
- altri dirigenti	-	-	-
- sindaci	-	-	-
<b>b) Dirigenti con responsabilità strategiche della Controllante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>c) Altre parti correlate</b>	<b>362</b>	<b>1</b>	<b>363</b>
di cui			
- stretti familiari dei soggetti di cui alla lettera a) e società controllate o soggette ad influenza notevole dai soggetti di cui alla lettera a) e loro stretti familiari	312	1	313
- stretti familiari dei soggetti di cui alla lettera b) e società controllate o soggette ad influenza notevole dai soggetti di cui alla lettera b) e loro stretti familiari	50	-	50
- fondo pensionistico per i dipendenti dell'entità	-	-	-

I rapporti nei confronti di tali parti correlate risultano di ammontare complessivamente non rilevante rispetto alla dimensione patrimoniale ed al risultato di gestione della Banca.

Con riferimento alle operazioni con parti correlate si precisa che:

- le operazioni presentano natura ordinaria, non avendo avuto carattere inusuale o atipico rispetto alla normale gestione dell'impresa; hanno valenza commerciale e/o finanziaria e sono poste in essere alle vigenti condizioni di mercato. Si precisa che, secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, per operazioni atipiche, inusuali si devono intendere quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica di accadimento (prossimità alla chiusura del periodo) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza;
- per le stesse non rilevano, pertanto, profili di conflitto di interessi.

Si ribadisce, inoltre, che, in tutti i casi in cui il Credito Bergamasco appalta lo svolgimento di servizi alla Capogruppo o ad altre società del Gruppo, i rapporti sono regolati in maniera rigorosa da appositi contratti che disciplinano minuziosamente gli aspetti normativi ed operativi, precisando che il ribaltamento dei costi viene effettuato sulla base di appropriati sistemi di contabilità analitica.

Per ulteriori informazioni in merito al perimetro delle parti correlate, alla tipologia delle operazioni ed ai relativi "iter deliberativi", si fa rinvio a quanto illustrato nel Bilancio annuale 2006.

## **I fatti di rilievo intervenuti dopo la fine del primo trimestre**

---

Dalla fine del primo trimestre 2007 e sino alla data di approvazione di questa relazione, non si sono verificate rilevanti evenienze tali da modificare in misura significativa gli assetti della banca.

Si segnala peraltro che, in data 27 aprile 2007, il consiglio di amministrazione di Aletti Merchant S.p.A. (società interamente posseduta dal nostro Gruppo bancario e partecipata dal Credito Bergamasco con una quota pari al 40% del capitale sociale) ha approvato il progetto di fusione per incorporazione in Efibanca S.p.A., la merchant bank controllata da Banca Popolare Italiana.

Il consiglio di amministrazione di Efibanca S.p.A. ha assunto, in pari data, analoga delibera.

Tale operazione si inserisce nel più generale processo di integrazione tra i Gruppi bancari BPVN e BPI e recepisce le linee guida strategico-operative sviluppate nell'ambito del piano industriale del Gruppo Banco Popolare. La fusione per incorporazione di Aletti Merchant in Efibanca – volta a valorizzare, all'interno del nascente gruppo, in un'unica realtà le competenze e le strutture attualmente dedicate alle attività “corporate” e “merchant banking” – comporterà l'emissione di nuove azioni Efibanca da assegnare agli azionisti di Aletti Merchant con un rapporto di cambio pari a 0,22 azioni ordinarie dell'incorporante per ogni una azione dell'incorporanda.

La composizione dell'azionariato di Efibanca successivo alla fusione avrà la seguente configurazione:

- Banco Popolare 93,4%
- Credito Bergamasco 6,3%
- Banca Popolare Puglia e Basilicata 0,3%.

Il calendario dell'operazione prevede in linea di massima, subordinatamente alla concessione dell'autorizzazione da parte dell'autorità di Vigilanza, la convocazione delle assemblee straordinarie di Aletti Merchant S.p.A. e di Efibanca S.p.A. per l'approvazione del progetto di fusione entro la metà di luglio 2007 con decorrenza degli effetti della fusione dal 1° agosto 2007.

## **L'evoluzione prevedibile della gestione**

---

I risultati dei primi tre mesi dell'anno sono stati realizzati in un contesto macroeconomico caratterizzato per la progressiva ripresa dell'economia europea in generale, e di quella italiana in particolare, iniziata durante lo scorso anno. Tale scenario dovrebbe permanere nelle sue linee generali anche nei prossimi mesi, durante i quali la banca – riaffermando le priorità indicate nella “relazione degli amministratori sull'andamento della gestione nell'esercizio 2006” – intende intensificare gli sforzi volti all'ulteriore rafforzamento dei legami con il tessuto economico dei propri territori, nella consapevolezza che l'ampliamento della base della clientela e la massimizzazione della qualità del servizio ad essa reso le consentiranno di assicurare, in linea con gli obiettivi prefissati, adeguati livelli di redditività e creazione di valore per gli azionisti.

Bergamo, 14 maggio 2007

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

# Allegati

## Schemi del bilancio d'impresa "separato" al 31 marzo 2007

Nella presente sezione si riportano gli schemi del bilancio, cosiddetto "separato", del Credito Bergamasco, redatto secondo i principi IAS/IFRS, come indicato nella Parte Seconda della presente "Relazione" al capitolo "Politiche Contabili"; vi si differenzia il trattamento delle partecipazioni in società nelle quali si esercita influenza notevole (società collegate) come di seguito illustrato.

### Partecipazioni

Il criterio di valutazione di tali partecipazioni è "al costo", come consentito dallo IAS 27 (§ 37), anziché al "patrimonio netto", utilizzato nella predisposizione degli schemi base in precedenza esposti (indicati di seguito anche con il termine generico di bilancio).

Il costo al momento della rilevazione iniziale è pari al *fair value* della partecipazione, solitamente pari al corrispettivo pagato, con l'aggiunta dei costi di transazione direttamente imputabili all'acquisizione della partecipazione.

Successivamente, in corrispondenza di ciascuna chiusura contabile tale costo viene ridotto qualora si verifichino perdite durevoli di valore, imputabili a fattori sia interni che esterni alla partecipante. Si ha una perdita durevole di valore qualora il valore contabile della partecipazione risulti superiore al suo valore recuperabile; trattasi in altri termini del maggior valore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso.

La migliore valutazione del prezzo netto di vendita sarebbe fornita dal prezzo fissato in un contratto vincolante di cessione al netto dei costi di dismissione; in mancanza di esso, si può fare riferimento ad un possibile valore di cessione sul mercato, detratti i costi di dismissione.

Il valore d'uso è pari al valore attuale dei flussi di cassa che saranno generati dall'investimento, basati sui più recenti piani finanziari approvati dal management, calcolato applicando agli stessi flussi un tasso di mercato rappresentativo del valore attuale del denaro e dei rischi specifici dell'investimento.

Le perdite durevoli di valore vengono rilevate a conto economico; qualora nei periodi successivi dovessero venire meno i motivi che hanno generato le predette riduzioni, si rileveranno a conto economico riprese di valore fino a concorrenza del costo.

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui è stata deliberata la distribuzione e risultano iscritti a voce "Dividendi e proventi simili".

### Raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio del bilancio del Credito Bergamasco al 31.03.2007 e le analoghe grandezze relative al bilancio separato

Per effetto del diverso criterio di valutazione delle partecipazioni, il patrimonio netto del bilancio separato al 31 marzo 2007, pari a 1.146.062 migliaia di euro, (comprensivo dell'utile pari a 37.846 migliaia di euro) risulta inferiore di 69.846 migliaia di euro rispetto a quello del bilancio base d'impresa che si attesta a 1.215.908 mila euro (comprensivo dell'utile pari a 48.516 mila euro), come esplicitato nella seguente tabella:

	PN	utile
Saldo al 31.03.2007 bilancio	1.215.908	48.516
diverso criterio di valutazione (patrimonio netto vs costo) al 31.12.2006	-59.029	-
diverso criterio di valutazione (patrimonio netto vs costo) esercizio 2007:	-11.274	-11.123
- dividendi distribuiti	780	780
- storno risultato dell'esercizio	-11.903	-11.903
- storno riserva da valutazione di AFS	-151	-
effetto fiscale	457	453
<b>Saldo al 31.03.2007 bilancio separato</b>	<b>1.146.062</b>	<b>37.846</b>

**Stato patrimoniale per bilancio “separato”**

(valori in euro)

	<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/03/2006</b>
10	Cassa e disponibilità liquide	53.090.477	70.530.462	54.849.018
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	657.327.793	636.576.390	659.590.719
30	Attività finanziarie valutate al fair value	34.964.669	34.154.175	32.495.381
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.866.600	23.352.098	21.830.478
60	Crediti verso banche	1.187.261.131	2.143.488.050	1.188.748.205
70	Crediti verso clientela	10.181.904.617	10.040.338.208	9.127.542.914
80	Derivati di copertura	5.665.338	4.612.396	217.872
100	Partecipazioni	242.220.120	233.474.285	137.440.797
110	Attività materiali	57.797.039	58.758.433	59.615.416
120	Attività immateriali	75.770.756	75.770.756	75.787.459
	di cui:			
	- avviamento	75.770.756	75.770.756	75.770.756
130	Attività fiscali	55.734.171	57.592.234	40.460.995
	a) correnti	10.611.865	13.792.546	13.438.856
	b) anticipate	45.122.306	43.799.688	27.022.139
150	Altre attività	143.394.656	154.915.830	191.819.968
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>12.706.997.367</b>	<b>13.533.563.317</b>	<b>11.590.399.222</b>

(valori in euro)

	<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/03/2006</b>
10	Debiti verso banche	2.261.357.485	2.172.696.974	1.991.084.017
20	Debiti verso clientela	5.421.250.307	6.455.234.059	5.110.205.088
30	Titoli in circolazione	1.541.813.209	1.484.027.255	1.287.169.107
40	Passività finanziarie di negoziazione	70.506.436	59.475.333	71.315.294
50	Passività finanziarie valutate al fair value	1.799.618.630	1.762.999.635	1.697.787.335
60	Derivati di copertura	2.939.951	6.401.620	3.547.430
70	Adeguamento di valore delle pass. fin. oggetto di copertura generica (+/-)	-10.730.733	-10.399.071	-6.666.975
80	Passività fiscali	91.092.257	64.139.187	53.528.938
	a) correnti	50.440.898	23.386.557	29.545.651
	b) differite	40.651.359	40.752.630	23.983.287
100	Altre passività	285.291.244	334.385.339	312.632.697
110	Trattamento di fine rapporto del personale	60.407.240	59.445.722	59.167.000
120	Fondi per rischi ed oneri	37.390.412	37.126.489	35.430.314
	a) quiescenza e obblighi simili	13.967.926	13.829.630	13.899.448
	b) altri fondi	23.422.486	23.296.859	21.530.866
130	Riserve da valutazione	10.494.505	10.310.570	8.667.094
160	Riserve	901.890.962	679.729.475	742.783.681
170	Sovrapprezzi di emissione	10.648.702	10.648.702	10.648.702
180	Capitale	185.180.541	185.180.541	185.180.541
200	Utile di periodo/esercizio	37.846.219	222.161.487	27.918.959
	<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>12.706.997.367</b>	<b>13.533.563.317</b>	<b>11.590.399.222</b>

**Conto economico per bilancio “separato”**

(valori in euro)

	<b>Voci</b>	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
10	Interessi attivi e proventi assimilati	161.939.786	119.522.125	548.726.721
20	Interessi passivi e oneri assimilati	-78.168.103	-47.978.871	-236.612.561
<b>30</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>83.771.683</b>	<b>71.543.254</b>	<b>312.114.160</b>
40	Commissioni attive	39.525.485	41.405.866	157.531.497
50	Commissioni passive	-5.126.889	-5.143.087	-21.113.359
<b>60</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>34.398.596</b>	<b>36.262.779</b>	<b>136.418.138</b>
70	Dividendi e proventi simili	783.655	4.062	18.958.882
80	Risultato netto dell'attività di negoziazione	-31.602	1.323.634	-1.221.027
100	Utili (perdita) da cessione o riacquisto di:	3.625.516	59.273	1.533.686
	a) crediti	1.303	5.364	-852.990
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	3.554.698	-	2.208.804
	d) passività finanziarie	69.515	53.909	177.872
110	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	467.564	2.284.453	6.110.918
<b>120</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>123.015.412</b>	<b>111.477.455</b>	<b>473.914.757</b>
130	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	-6.000.271	-7.918.039	-32.565.958
	a) crediti	-6.053.005	-7.964.187	-32.571.153
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-23.881
	d) altre operazioni finanziarie	52.734	46.148	29.076
<b>140</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>117.015.141</b>	<b>103.559.416</b>	<b>441.348.799</b>
150	Spese amministrative	-65.809.599	-62.607.638	-253.983.741
	a) spese per il personale	-39.047.585	-37.052.559	-152.262.142
	b) altre spese amministrative	-26.762.014	-25.555.079	-101.721.599
160	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-660.818	-3.071.226	-5.887.975
170	Rettifiche di valore nette su attività materiali	-1.345.953	-1.190.319	-4.999.273
180	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-	-5.568	-22.271
190	Altri oneri/proventi di gestione	12.838.595	12.376.096	50.083.030
<b>200</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>-54.977.775</b>	<b>-54.498.655</b>	<b>-214.810.230</b>
210	Utili delle partecipazioni	-	-4.995	87.732.238
240	Utili da cessione di investimenti	144.155	63.193	98.907
<b>250</b>	<b>Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>62.181.521</b>	<b>49.118.959</b>	<b>314.369.714</b>
260	Imposte sul reddito di periodo/esercizio dell'operatività corrente	-24.335.302	-21.200.000	-92.208.227
<b>270</b>	<b>Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>37.846.219</b>	<b>27.918.959</b>	<b>222.161.487</b>
<b>290</b>	<b>Utile di periodo/esercizio</b>	<b>37.846.219</b>	<b>27.918.959</b>	<b>222.161.487</b>