

# MEDIOBANCA

LXII ESERCIZIO

*Bilancio al 30 giugno 2008*

# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE € 410.027.832,50

SEDE SOCIALE IN MILANO - PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1

ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE

CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO MEDIOBANCA

ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI

*Assemblea dei Soci*

*del 28 ottobre 2008*

*(L'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato sulla  
Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana N. 114 del 25 settembre 2008)*

ISSN 1724-322X

[www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it)

## I N D I C E

	Pag.
<b>BILANCIO CONSOLIDATO</b>	
Relazione sulla gestione .....	9
Relazione della Società di Revisione .....	51
Schemi del bilancio .....	55
Note esplicative ed integrative .....	65
Parte A - Politiche contabili .....	67
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale .....	80
Parte C - Informazioni sul Conto economico .....	125
Parte D - Informativa di settore .....	143
Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura .....	145
Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato .....	200
Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda .....	204
Parte H - Operazioni con parti correlate.....	206
Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali .....	207

\* \* \*

<b>BILANCIO D'ESERCIZIO DELL'ISTITUTO (BILANCIO SEPARATO)</b>	
Relazione sulla gestione .....	211
Relazione della Società di Revisione .....	229
Schemi del bilancio .....	233
Note esplicative ed integrative .....	241
Parte A - Politiche contabili .....	243
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale .....	254
Parte C - Informazioni sul Conto economico .....	296

	Pag.
Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura .....	312
Parte F - Informazioni sul patrimonio.....	363
Parte H - Operazioni con parti correlate.....	367
Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali .....	371
<i>Tabelle allegate:</i>	
Schemi di bilancio consolidati .....	375
Schemi di bilancio della Capogruppo .....	378
Dati economici e patrimoniali per aree di attività .....	381
A - Dettaglio dei beni, tuttora in patrimonio, per i quali sono state eseguite rivalutazioni .....	383
B - Stato patrimoniale e Conto economico delle partecipazioni in imprese del Gruppo (incluse le indirette) .....	385
C - Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle Società collegate (ai sensi dell'art. 2359 del C.C.) .....	399
D - Partecipazioni rilevanti .....	413
E - Corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi della revisione.....	416
* * *	
Attestazione del Dirigente Preposto .....	417
Relazione sul governo societario .....	419
* * *	
<i>Assemblea dei Soci del 28 ottobre 2008</i>	
Ordine del giorno .....	447
Relazioni all'Assemblea .....	449
* * *	
Deliberazioni dell'Assemblea del 28 ottobre 2008 .....	505
* * *	
Sviluppo delle voci dello Stato patrimoniale e destinazione del risultato di esercizio .....	507

## CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

		Scadenza del mandato
CESARE GERONZI	PRESIDENTE	2010
DIETER RAMPL	VICE PRESIDENTE	2010
JEAN AZEMA	CONSIGLIERE	2010
TARAK BEN AMMAR	»	2010
GILBERTO BENETTON	»	2010
ANTOINE BERNHEIM	»	2010
ROBERTO BERTAZZONI	»	2010
VINCENT BOLLORE'	»	2010
ANGELO CASO'	»	2010
GIANCARLO CERUTTI	»	2010
FRANCESCO DENOZZA	»	2010
ENNIO DORIS	»	2010
PIETRO FERRERO	»	2010
JONELLA LIGRESTI	»	2010
FABRIZIO PALENZONA	»	2010
EUGENIO PINTO	»	2010
ERIC STRUTZ	»	2010
MARCO TRONCHETTI PROVERA	»	2010
GABRIELE VILLA	»	2010
LUIGI ZUNINO	»	2010

## CONSIGLIO DI GESTIONE

RENATO PAGLIARO	PRESIDENTE	2010
ALBERTO NAGEL	CONSIGLIERE	2010
	DELEGATO	
MAURIZIO CEREDA	CONSIGLIERE	2010
MASSIMO DI CARLO	»	2010
ALESSANDRO TROTTER	»	2010
FRANCESCO SAVERIO VINCI	»	2010

\* \* \*

MASSIMO BERTOLINI	DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI
-------------------	---

## **BILANCIO CONSOLIDATO**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
DEL GRUPPO MEDIOBANCA  
AL 30 GIUGNO 2008**

L'esercizio chiude con un utile netto di 1.014,8 milioni, in crescita del 6,5% rispetto all'esercizio precedente (953,2 milioni); malgrado la grave crisi che ha colpito i mercati finanziari ed il progressivo deterioramento congiunturale, i ricavi sono cresciuti del 7,7% (da 1.611,5 a 1.735,4 milioni) con l'apporto positivo di tutte le principali voci con la sola eccezione degli utili da *trading* scesi da 82,8 a 70,8 milioni e dei dividendi sulle azioni disponibili per la vendita (43,5 milioni contro 71,7 milioni). In particolare:

- il margine di interesse aumenta dell'11,8% (da 666,8 a 745,4 milioni) riflettendo lo sviluppo dell'attività di *corporate banking* (+28,5%) che beneficia dei crescenti volumi di raccolta ed impieghi (rispettivamente +25% e +12% rispetto allo scorso anno); il margine dei *retail financial services* registra un incremento inferiore (+2,1%) per effetto dell'aumento del costo della provvista;
- le commissioni ed altri proventi crescono del 7,2% (da 371,3 a 397,9 milioni), principalmente per l'aumento della quota generata dal segmento *retail*; l'apporto delle attività *corporate*, pur in un contesto congiunturale difficile, è comunque in lieve crescita (da 281,9 a 286,2 milioni);
- gli utili da partecipazioni valutate al patrimonio netto registrano un incremento del 14,1% (da 418,9 a 477,8 milioni) per effetto del positivo andamento reddituale di Assicurazioni Generali, peraltro in rallentamento nel secondo trimestre dell'anno solare in corso.

Malgrado uno scenario di mercato sfavorevole, il Gruppo ha ritenuto di proseguire, ed in taluni casi di anticipare, i progetti di espansione, anche internazionale, e l'avvio di nuove iniziative di carattere strategico. Conseguentemente i costi mostrano una crescita significativa (+26%, da 430,4 a 542,5 milioni) per l'ampliamento dei punti operativi del Gruppo in Italia e all'estero – 16 nuove filiali *retail* e, soprattutto, 3 nuove *branches* estere di Mediobanca (Francoforte, Madrid e Londra) – nonché per l'avvio di CheBanca!. Il risultato della gestione ordinaria salda in 1.192,2 milioni (+1%, da 1.181,1 milioni): al netto dei costi inerenti le predette iniziative di sviluppo avrebbe registrato una crescita del 7,3% (1.267 milioni).



A valle del risultato ordinario si segnalano:

- rettifiche di valore su crediti in aumento da 165 a 202,3 milioni, riconducibili per 179,1 milioni (159,8 milioni) ai *retail financial services* (+12,1%) e per 22,8 milioni (5,2 milioni) ad accantonamenti forfaitari sul portafoglio *corporate* di Mediobanca che permane integralmente in *bonis*;
- utili da realizzo di titoli per 172,6 milioni (175,4 milioni) principalmente riferibili alle cessioni di azioni disponibili per la vendita effettuate nella prima parte dell'esercizio;
- accantonamenti straordinari per 22,7 milioni connessi principalmente ad oneri di integrazione in Compass del gruppo Linea, società di credito al consumo acquisita nel giugno scorso.

Le imposte scontano un effetto positivo di 76,1 milioni connesso all'adeguamento delle imposte differite alle nuove aliquote IRES e IRAP introdotte dalla Legge Finanziaria (n. 244/2007) approvata nel dicembre scorso.

Quanto allo stato patrimoniale, crescono gli impieghi a clientela (+29%, da 26,8 a 34,6 miliardi – di cui 4,3 miliardi rivenienti dal consolidamento di Linea <sup>(1)</sup>), la provvista (+33,1%, da 34,2 a 45,6 miliardi – di cui 3,9 miliardi di Linea) e gli impieghi di tesoreria (da 7 a 10,2 miliardi) mentre si riducono sensibilmente i titoli disponibili per la vendita (da 5,6 a 3,8 miliardi) per effetto delle cessioni del comparto azionario (1,6 miliardi) e della riduzione dei corsi di borsa (l'adeguamento al *fair value* di fine periodo è risultato negativo per 874,9 milioni).

I risultati raggiunti nell'esercizio superano ampiamente l'obiettivo del piano 2005-2008 (utile netto di 840 milioni). Nel triennio, i ricavi sono cresciuti di oltre il 50% (da 1.156,6 a 1.735,4 milioni; CAGR 14%), l'utile della gestione ordinaria del 49,2% (da 799,6 a 1.192,9 milioni; CAGR 14%) e l'utile netto del 60,5% (da 632,4 a 1.014,8 milioni; CAGR 16%).

---

(1) L'acquisizione di Linea – avvenuta il 27 giugno – non determina effetti sul conto economico consolidato, ma solo sugli aggregati patrimoniali.

Quanto alle singole aree di attività:

- il *wholesale banking* (oltre 1/3 dei ricavi e circa metà degli utili del Gruppo) ha confermato i risultati dello scorso anno (453,5 milioni di utile netto contro 459,6 milioni), superiori alle previsioni di piano. L'utile sconta peraltro un rallentamento delle voci maggiormente sensibili alla negativa congiuntura di mercato: l'utile di negoziazione scende da 69,6 a 54,8 milioni ed i dividendi su azioni disponibili per la vendita da 71,7 a 43,5 milioni (anche per effetto della “conversione” dell'investimento Telecom Italia in Telco); a valle del risultato della gestione ordinaria si segnala l'aumento delle rettifiche forfetarie sul portafoglio crediti connesso all'aumento degli impieghi in essere (+12,4%);
- i *retail financial services* scontano i costi dei progetti di sviluppo: 54 milioni circa collegati al lancio di CheBanca! e 20 milioni relativi ai costi di ristrutturazione relativi all'integrazione di Linea. In assenza di queste voci il risultato avrebbe sostanzialmente mantenuto il livello dello scorso anno (155,7 milioni di utile ante imposte contro 163,4 milioni) malgrado l'incremento del costo della raccolta bancaria. A presidio del rischio le rettifiche su crediti aumentano da 159,8 a 179,1 milioni (+12,1%) a fronte di un erogato in crescita dell'8%;
- il *private banking* mostra risultati in miglioramento rispetto all'esercizio precedente: l'utile si è attestato a 56,9 milioni (+4%) con ricavi in crescita del 7,1% (da 130,1 a 139,3 milioni) per effetto del crescente margine di interesse della *Compagnie Monégasque de Banque* che compensa il lieve rallentamento delle commissioni, condizionate dagli andamenti dei mercati. Nell'esercizio le masse gestite si sono ridotte da 13,9 a 13,5 miliardi con la *Compagnie* in controtendenza (da 8,1 a 8,2 miliardi) avendo nel periodo acquisito le attività monegasche di Unicredit, mentre la quota di Banca Esperia registra una riduzione connessa al *mark to market* (da 5,8 a 5,3 miliardi).

L'aumento degli utili rivenienti dalle partecipazioni consolidate ad *equity* (che crescono da 363 a 490,2 milioni) più che compensa la riduzione del contributo dell'attività bancaria (524,6 milioni contro 590,2 milioni).

I fatti di maggior rilievo dell'esercizio hanno riguardato:

- l'approvazione, lo scorso marzo, del piano triennale 2008-2011 che, pur in un difficile contesto economico e finanziario, conferma un percorso di crescita basato sulle competenze distintive del Gruppo e sul rafforzamento del modello di *business* anche attraverso nuove iniziative quali:
  - il completamento della gamma prodotti e il potenziamento della presenza europea per il *corporate* ed *investment banking*, con l'obiettivo di diversificare ulteriormente i ricavi per natura, clientela e provenienza geografica;
  - l'ingresso in nuove classi di investimento nell'area *principal investing* (*merchant banking*, *private equity* e *special opportunities*) in una logica di valorizzazione delle competenze *corporate* del Gruppo e di massimizzazione del rendimento del capitale;
  - il rafforzamento del Gruppo nel settore del credito al consumo attraverso l'acquisizione di Linea;
  - l'avvio di una piattaforma innovativa di *retail banking* con l'obiettivo di acquisire un canale diretto di provvista, oltre a diversificare e stabilizzare i ricavi complessivi.

La solidità patrimoniale e la prudente valutazione dei rischi restano tra i principali paradigmi operativi; gli obiettivi quantitativi al 2011 si riassumono in <sup>(1)</sup>:

- ricavi in aumento da 2,1 a 3,1 miliardi (CAGR +14%);
  - utile netto in crescita da 1 a 1,4 miliardi (CAGR +13%);
  - ROE: *target* a tre anni al 18%;
- il lancio di CheBanca!, per sfruttare l'evoluzione della domanda dei servizi finanziari alle famiglie ed il mutato contesto competitivo, con una nuova piattaforma distributiva composta da canali remoti e fisici (con l'apertura di filiali di nuova concezione) e un'offerta (inizialmente *c/c*, depositi, carte e mutui) conveniente, trasparente e standardizzata; l'iniziativa consentirà inoltre al Gruppo un accesso diretto alla raccolta *retail*;

---

<sup>(1)</sup> In allegato sono riportate le tabelle con i dati economici e patrimoniali al 30 giugno riesposti secondo i nuovi schemi/aggregati.

- l'acquisto da parte di Compass del 100% di Linea ad un prezzo di 405 milioni, perfezionato il 27 giugno scorso in esecuzione dell'accordo stipulato in dicembre. L'acquisizione colloca Compass in posizione di *leadership* sul mercato del credito al consumo e, tenuto conto degli elevati profili di complementarità di prodotto e canale, prospetta significative sinergie. Linea è attiva nel settore del credito al consumo direttamente (anche sulla base di accordi commerciali con istituti di credito) e indirettamente per il tramite delle controllate Equilon e Futuro (quest'ultima specializzata nella cessione del quinto dello stipendio). Le società del gruppo Linea sono state consolidate a partire dalla data di acquisizione con effetti solo patrimoniali nel bilancio chiuso al 30 giugno;
- l'alleggerimento del portafoglio azionario disponibile per la vendita attraverso cessioni per oltre 1 miliardo (col realizzo di 174,3 milioni di utili) e nuovi investimenti per 643 milioni tra cui si segnalano la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Gemina per 156,5 milioni, il rilievo del 9,99% di *Generale de Santè* (con un investimento di 80,8 milioni) e la sottoscrizione di Sintonia (1%, con un esborso di 50,1 milioni);
- l'avvio dell'operatività delle sedi di Francoforte e Madrid ed il varo di quella di Londra, specializzata su *capital market* e finanza strutturata con l'obiettivo di allargare l'offerta di prodotti alla clientela italiana ed estera del Gruppo;
- l'ingresso nella compagine societaria di Telco con l'obiettivo di valorizzare la partecipazione in Telecom Italia, rafforzandone e stabilizzandone la struttura proprietaria; la quota acquisita, pari al 10,6%, riviene dal conferimento delle azioni Telecom Italia (al valore di 522,4 milioni) già iscritte nel portafoglio disponibile per la vendita;
- la realizzazione del programma di *buy-back* deliberato dall'assemblea del 27 ottobre scorso con l'acquisto dell'1,98% del capitale (16,2 milioni di azioni) per un esborso di 213,4 milioni;
- la modifica delle disposizioni di vigilanza prudenziali per le banche (Aggiornamento n. 2 del 17 marzo 2008 della Circolare n. 263) che, da un lato, non prevedono più la deduzione dal Patrimonio di

Vigilanza della partecipazione in Assicurazioni Generali e, dall'altro, escludono però la computabilità delle plusvalenze latenti sulla stessa.

Si segnalano, inoltre, sul piano organizzativo:

- la concreta attuazione del sistema di governo societario dualistico deliberato dall'assemblea del 27 giugno scorso con l'insediamento dei Consigli di Sorveglianza e di Gestione;
- l'adeguamento della preesistente Funzione di Conformità (*compliance*) alle nuove disposizioni di Vigilanza e l'aggiornamento del modello organizzativo ex D.Lgs. 231/01 a seguito dell'adozione del modello dualistico;
- la predisposizione delle procedure amministrativo contabili per l'elaborazione delle rendicontazioni periodiche individuali e consolidate da parte del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (ex L. 262/05);
- l'applicazione, a partire dal 1 gennaio 2008, delle nuove norme sui requisiti patrimoniali delle banche (cd. "Basilea II") adottando, per il calcolo del rischio di credito, il modello standard, in attesa del completamento del progetto interno volto alla validazione di modelli avanzati; parallelamente è stata avviata l'attività di analisi dei requisiti di capitale economico (cd. "Secondo Pilastro") la cui prima rendicontazione avverrà entro il prossimo ottobre.

\* \* \*

## **L'ANDAMENTO DEI MERCATI FINANZIARI**

Nel periodo che va dal luglio 2007 al giugno 2008 il mercato dei capitali di rischio ha presentato tendenze non molto dissimili da quelle registrate negli anni precedenti. La raccolta di mezzi finanziari attraverso emissioni e collocamenti di azioni e obbligazioni convertibili e *cum warrant* ha continuato ad essere di gran lunga inferiore ai flussi di dividendi distribuiti e alle offerte pubbliche d'acquisto. Il saldo dei flussi

ha comportato un trasferimento di risorse al mercato pari a 27,1 miliardi contro i 31,3 miliardi nel 2006/2007:

	luglio 2005/ giugno 2006	luglio 2006/ giugno 2007	luglio 2007/ giugno 2008
	(milioni di euro)		
Emissioni e collocamenti <sup>(1)</sup> di:			
azioni ordinarie e di risparmio			
convertibili .....	9.062	4.970	8.554
azioni privilegiate e di risparmio			
non convertibili .....	830	—	15
obbligazioni convertibili e <i>cum</i>			
<i>warrant</i> .....	153	477	50
Totale .....	<u>10.045</u>	<u>5.447</u>	<u>8.619</u>
<i>di cui, per aumenti di capitale</i> <sup>(2)</sup> :			
<i>nominale</i> .....	3.772	1.102	4.103
<i>sovraprezzo</i> .....	3.531	1.952	3.713
	7.303	3.054	7.816
Dividendi distribuiti .....	<u>28.240</u>	<u>30.449</u>	<u>31.925</u>
Offerte pubbliche di acquisto ...	<u>10.566</u>	<u>6.253</u>	<u>3.803</u>
Saldo .....	(28.761)	(31.255)	(27.109)

<sup>(1)</sup> Esclusi i collocamenti destinati esclusivamente ad investitori professionali.

<sup>(2)</sup> Escluse le emissioni finalizzate alle IPO ed alle altre offerte pubbliche (rispettivamente: 351 milioni nel 2005/2006, 549 milioni nel 2006/2007 e 361 milioni nel 2007/2008), quelle riservate ai dipendenti e quelle comunque prive del diritto di opzione.

#### Più in dettaglio:

- il valore delle emissioni e collocamenti di azioni si è incrementato essenzialmente per gli aumenti di capitale passati da 3,1 a 7,8 miliardi con la quota dei sovrapprezzi diminuita dal 64% al 48%; per i quattro quinti si è trattato di operazioni relative a titoli bancari. Le società che hanno effettuato emissioni riservate ai dipendenti, principalmente per l'esercizio di *stock option*, sono state 51 (contro le 60 dello scorso esercizio) con importi assai ridimensionati (da 569 a 185 milioni). Le offerte pubbliche di vendita hanno riguardato un numero invariato di IPO (nove), ma con valori complessivi diminuiti da 1,3 a 0,6 miliardi. Sempre trascurabili i controvalori delle emissioni di obbligazioni convertibili (una sola operazione nel secondo semestre del 2007);
- il volume dei dividendi distribuiti è ancora aumentato, raggiungendo il nuovo massimo storico di 31,9 miliardi (5% in più rispetto al 2006/2007) con un *payout* quasi invariato al 57%. Le imprese

energetiche, di servizi pubblici e le banche hanno contribuito per il 71% del totale; la quota delle assicurazioni è stata pari al 10% mentre le restanti imprese – prevalentemente industriali – hanno contato per il 19%. Un terzo delle società iscritte al MTA (86 su 258) non ha distribuito utili; la loro capitalizzazione è pari al 3% di quella complessiva (4% nel giugno 2007). Le offerte pubbliche di acquisto, in flessione del 39%, hanno comportato la cancellazione dal listino di dieci società.

Il coacervo dei bilanci 2007 delle imprese italiane quotate al 30 giugno scorso si è chiuso con un saldo positivo di 49 miliardi, 7,3 miliardi in più rispetto all'esercizio precedente. La variazione è stata pari al 18%, quale media tra il +22% delle banche, il +17% del comparto assicurativo e il +15% di quello industriale.

Gli utili delle banche sono aumentati di oltre 3 miliardi, essenzialmente per l'apporto di proventi netti aventi natura straordinaria (cessione di attivi e partecipazioni). Il risultato corrente prima delle imposte è rimasto pressoché invariato, poiché l'espansione dei ricavi (oltre due miliardi, +3% circa) è stata assorbita dai maggiori costi operativi (personale ed altri oneri +4% circa) e dall'aumento delle perdite su crediti (9% circa). Relativamente ai ricavi, l'evoluzione favorevole del margine di interesse (3,6 miliardi in più, pari al 10,5%) e dei dividendi (0,4 miliardi in più, pari al 37%, compresi gli utili pro-quota delle collegate valutate al patrimonio netto) ha più che compensato la caduta dei proventi derivanti dall'attività di negoziazione (oltre 2 miliardi in meno, pari al 64%). Il roe è leggermente diminuito, dal 13,9% al 13,6%. Il patrimonio di vigilanza è aumentato del 5% e cioè in misura inferiore alle attività di rischio ponderate (+8%); il coefficiente prudenziale si è conseguentemente ridotto dal 10% al 9,6%.

Le compagnie di assicurazione hanno portato gli utili a 3,8 miliardi con un incremento di 0,6 miliardi rispetto all'esercizio precedente; hanno influito in positivo i premi lordi di competenza (+2,4 miliardi) e gli oneri netti per sinistri (-1 miliardo), in negativo i proventi netti degli investimenti (-1 miliardo) e le spese di gestione (+1,2 miliardi). Il roe è passato dal 15,6% al 19,4%.

Profitti in crescita anche nel comparto industriale, da 23,4 a 26,9 miliardi. Il miglioramento (3,5 miliardi), è derivato dalla gestione ordinaria (risultato corrente +1,8 miliardi), cui si sono sommati la variazione positiva del saldo partite straordinarie (+0,9 miliardi) e le minori imposte

sul reddito (1 miliardo). Il roe è passato dal 15,6% al 17,3%. Le imprese del segmento STAR hanno anch'esse migliorato i profitti, ma con un roe pressoché invariato (11%), a causa di un aumento più che proporzionale del capitale netto. L'insieme delle società industriali segna un incremento del patrimonio pari al 7%, ma con i debiti finanziari lievitati del 31% (prevalentemente a seguito di cospicui investimenti in acquisizioni); il rapporto *debt/equity* è conseguentemente peggiorato dal 90% nel 2006 al 110% nel 2007. Gli attivi immateriali, aumentati del 28%, rappresentano il 74% del patrimonio, contro il 61% nel precedente esercizio.

Le quotazioni azionarie hanno registrato invece un regresso del 32% tra il giugno 2007 e il giugno 2008 (esercizio 2006-2007: +16%). La flessione è pari al 28% se si considera l'indice *total return*. Vi ha contribuito soprattutto il comparto bancario (-35%); mentre il deterioramento dei corsi assicurativi e industriali è stato minore, rispettivamente -21% e -24%; nel segmento STAR la contrazione è stata pari al 37%. Il controvalore medio dei titoli trattati al MTA è stato pari a 5,4 miliardi per seduta, pressoché invariato rispetto al 2006/2007, come pure la quota del flottante (intorno al 58%). L'indice di rotazione delle azioni è salito dal 22% al 26%; la volatilità è rimasta contenuta, ma in aumento (1,8% contro l'1,2% dei precedenti 12 mesi).

I corsi delle azioni nelle principali borse occidentali hanno registrato consistenti flessioni, malgrado l'aumento dei dividendi e utili in rapporto ai prezzi di borsa. Di seguito gli indici per le principali società quotate:

	% Dividendo/Prezzo		% Utili/Prezzo	
	2007	2008	2007	2008
Benelux (**)	3,-	3,9	6,9	10,2
Francia (*)	2,2	3,-	4,8	7,9
Germania (*)	1,9	2,3	6,2	6,6
Italia (*)	2,7	4,1	6,1	7,9
Regno Unito (*)	2,7	3,4	6,4	7,8
Stati Uniti (*)	1,9	2,1	5,9	5,6
Svizzera (**)	2,-	2,3	5,3	6,4

(\*) Prime 50 società per capitalizzazione di Borsa, con bilanci in utile e che hanno distribuito dividendo

(\*\*) Prime 20 società per capitalizzazione di Borsa, con bilanci in utile e che hanno distribuito dividendo

NB: valori mediani degli indici calcolati sui corsi al 1° aprile 2008. La variazione dei corsi di Borsa nei principali mercati tra il 2 aprile 2007 e il 2 aprile 2008 è stata la seguente (in parentesi gli indici azionari di riferimento): Italia -23% (Mediobanca MTA), Svizzera -15% (SMI), Olanda -11% (AEX), Germania -7% (CDAX), Stati Uniti -4% (S&P 500), Belgio -13% (BAS), Francia -14% (SBF 250), Regno Unito -8% (FTSE All-Share).



I fondi comuni di diritto italiano (fondi di fondi inclusi; riservati ed *hedge* esclusi) hanno subito una nuova, consistente diminuzione di patrimonio: da 314,5 miliardi nel giugno 2007 a 230,6 miliardi nel giugno scorso. La principale origine è sempre nella prevalenza dei riscatti sulle sottoscrizioni (saldo negativo pari a 67 miliardi) cui si è aggiunto il risultato negativo della gestione (17 miliardi, 5% circa). In tale contesto, si è verificato un aumento dell'incidenza dei titoli di Stato italiani (+13,5 punti) e delle obbligazioni estere (+3 punti) sul portafoglio complessivo, principalmente a scapito delle azioni (-7 punti quelle estere, -3 punti quelle italiane), dei titoli di Stato esteri (-2 punti) e delle altre attività finanziarie nette (-4 punti). È diminuito per la prima volta anche il patrimonio dei fondi armonizzati di diritto estero promossi da operatori italiani (fondi *roundtrip*), da 203 miliardi a fine giugno 2007 a 165 miliardi a fine giugno 2008; il decremento è attribuibile per oltre 20 miliardi ai deflussi netti e per 18 miliardi dalla performance negativa.

La capitalizzazione di borsa delle società iscritte al MTA è diminuita da 801 a 542 miliardi (il flottante da 468 a 315 miliardi); il minus di 259 miliardi è derivato pressoché interamente (255 miliardi circa) dalla caduta dei prezzi delle azioni.

\* \* \*

Nell'intero esercizio i mercati finanziari sono stati interessati dalle vicende dei mutui *subprime* che si sono progressivamente estese a numerose categorie di strumenti finanziari (*Cdo*, *Clo*, *Abs*) utilizzati dalle banche per trasferire i rischi. Lo scoppio della bolla immobiliare, all'inizio del 2007, e le crescenti insolvenze dei mutuatari hanno deprezzato i titoli rappresentativi di quei crediti, producendo uno stato di grave illiquidità che ha finito per contagiare tutti i principali mercati internazionali. A partire dal secondo semestre del 2007, le banche di dimensione maggiore operanti nell'*investment banking* hanno subito gravi deterioramenti dei risultati economici. In alcuni casi (*Citigroup*, *Merrill Lynch*, *UBS*) le perdite nette hanno assunto proporzioni inusitate, in massima parte

per minusvalenze di portafoglio. Questo il quadro dei dieci maggiori operatori:

	2007		2008
	Primo semestre	Secondo semestre	Primo semestre
<i>Milioni di USD</i>			
7 banche USA <sup>(1)</sup> <sup>(3)</sup> .....	28.722	-19.075	-10.400
<i>Milioni di EUR</i>			
3 banche europee <sup>(2)</sup> <sup>(3)</sup> ....	8.163	-9.966	-16.068

<sup>(1)</sup> Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, JP Morgan Chase, Lehman Brothers, Merrill Lynch, Morgan Stanley.

<sup>(2)</sup> Crédit Suisse, Deutsche Bank, UBS.

<sup>(3)</sup> Per le banche non specializzate si tratta della sola divisione di *investment banking*.

Le “attività di livello 3”, costituite da poste difficilmente liquidabili per assenza di mercato e incerta valutazione, rappresentavano al termine del primo semestre 2008 una porzione relativamente contenuta dell’attivo (dal 3% al 9%), ma superiore ai mezzi propri degli istituti: 607 miliardi di dollari per le banche statunitensi e 203 miliardi di euro per quelle europee, con un’incidenza sul patrimonio netto pari al 106% nelle prime (con valori compresi tra il 140% ed il 200% per i quattro istituti specializzati nell’*investment banking*) ed al 227% nelle seconde.

\* \* \*

I dati Assofin evidenziano che il mercato italiano del credito al consumo ha continuato a crescere (+13%) anche nel 2007. Il settore è stato trainato dai prestiti diretti (personali +38,7%, carte di credito +6,9%), a fronte di una più modesta dinamica dell’auto (+5,3%) e del finalizzato non auto (-2,3%).

I primi sei mesi del 2008 sono stati invece caratterizzati da un notevole e generalizzato rallentamento della crescita, che si è complessivamente attestata a +2,1% grazie sempre ai prestiti diretti

(+14,4%), che hanno più che compensato i vistosi cali dell'auto (-11%) e del finalizzato non auto (-9%).

	2005		2006		2007	
	(€/mln)	%	(€/mln)	%	(€/mln)	%
Prestiti automobilistici ..	20.403	42,9	20.461	38,7	21.538	36,-
Prestiti personali .....	11.238	23,6	14.122	26,7	19.588	32,7
Altri finalizzati .....	5.559	11,7	5.762	10,9	5.628	9,4
Carte di credito .....	7.652	16,1	8.668	16,4	9.264	15,5
Cessione Quinto .....	2.747	5,7	3.834	7,3	3.816	6,4
	<b>47.599</b>	<b>100,-</b>	<b>52.847</b>	<b>100,-</b>	<b>59.834</b>	<b>100,-</b>

Fonte: Assofin

Il mercato dei mutui immobiliari si è mantenuto stabile nell'intorno di 62 miliardi essendo stato condizionato, oltre che dal rallentamento del mercato immobiliare, dalla politica restrittiva della Banca Centrale Europea. La domanda, che si è gradualmente polarizzata sui mutui a tasso fisso (il 70% circa del totale dei nuovi finanziamenti), si è mostrata peraltro più dinamica per effetto della Legge Bersani che, avendo abolito le penali di estinzione anticipata e semplificato l'iter amministrativo di cancellazione dell'ipoteca, ha favorito la "portabilità" dei mutui e quindi lo sviluppo di un significativo "mercato secondario".

L'andamento del mercato del *leasing*, sostanzialmente stabile nel 2007 (+1,6%), ha registrato un significativo calo nei primi sei mesi del 2008 con un decremento dei volumi complessivamente del 9,8%. In particolare l'immobiliare (come noto rappresentativo di circa metà del mercato) e il nautico hanno registrato la flessione più vistosa (rispettivamente -23,6% e -10,1%), a fronte di un calo più contenuto dello strumentale (-1,5%).

	2005		2006		2007	
	(€/mln)	%	(€/mln)	%	(€/mln)	%
Auto .....	8.894	20,1	9.171	19,1	9.312	19,1
Strumentale .....	11.425	25,8	12.786	26,5	13.794	28,2
Immobiliare .....	21.968	49,6	23.554	49,-	22.665	46,4
Nautico .....	2.004	4,5	2.599	5,4	3.090	6,3
	<b>44.291</b>	<b>100,-</b>	<b>48.110</b>	<b>100,-</b>	<b>48.861</b>	<b>100,-</b>

Fonte: Assofin

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI (\*)

Il Conto economico e lo Stato patrimoniale consolidati sono di seguito riclassificati – anche per area di attività – secondo lo schema ritenuto maggiormente aderente alla realtà operativa del Gruppo. In allegato sono riportati altresì gli schemi suggeriti da Banca d'Italia con gli opportuni dettagli relativi alla riclassificazione. Le società Linea, Equilon, Futuro e Ducati Financial Services – acquisite lo scorso 27 giugno – concorrono ai soli aggregati patrimoniali.

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	30 giugno 2007	30 giugno 2008	Variazione 2007/2008
	(€ milioni)		(%)
Margine di interesse .....	666,8	745,4	+11,8
Risultato dell'attività di negoziazione .....	82,8	70,8	-14,5
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	371,3	397,9	+7,2
Dividendi su azioni disponibili per la vendita ...	71,7	43,5	-39,3
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	418,9	477,8	+14,1
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>1.611,5</b>	<b>1.735,4</b>	<b>+7,7</b>
Costi del personale .....	(236,4)	(280,2)	+18,5
Altre spese amministrative .....	(194,-)	(262,3)	+35,2
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(430,4)</b>	<b>(542,5)</b>	<b>+26,-</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA ...</b>	<b>1.181,1</b>	<b>1.192,9</b>	<b>+1,-</b>
Utili/(perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	175,4	172,6	-1,6
Utili/(perdite) da realizzo – altri .....	(0,1)	(0,1)	n.s.
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ...	(165,-)	(202,3)	+22,6
(Rettifiche)/riprese di valore nette su titoli disponibili per la vendita .....	(4,2)	(7,5)	+78,6
Accantonamenti straordinari .....	(6,-)	(22,7)	n.s.
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>1.181,2</b>	<b>1.132,9</b>	<b>-4,1</b>
Imposte sul reddito .....	(215,2)	(108,6)	-49,5
di cui: effetto straordinario Legge 244/07....	—	76,1	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi .....	(12,8)	(9,5)	-25,8
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>953,2</b>	<b>1.014,8</b>	<b>+6,5</b>
di cui: da attività bancaria .....	590,2	524,6	-11,1
da equity investment portfolio .....	363,-	490,2	+35,-

(\*) Per le modalità di riclassificazione dei dati cfr. anche la sezione “criteri di redazione”.

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	30 giugno 2007	30 giugno 2008
	(€ milioni)	
<b>Attivo</b>		
Impieghi netti di tesoreria .....	6.993,-	10.247,1
Titoli disponibili per la vendita .....	5.573,2	3.778,7
<i>di cui: a reddito fisso</i> .....	1.622,4	1.725,6
<i>azionari</i> .....	3.335,7	1.588,3
Titoli detenuti sino alla scadenza .....	622,5	578,1
Impieghi a clientela .....	26.811,6	34.590,8
Partecipazioni .....	2.632,7	2.845,7
Attività materiali e immateriali .....	310,5	753,2
Altre attività .....	588,6	1.021,4
<i>di cui: attività fiscali</i> .....	372,-	548,-
<b>Totale Attivo</b> .....	<b>43.532,1</b>	<b>53.815,-</b>
<b>Passivo</b>		
Provvista .....	34.227,7	45.553,5
<i>di cui: titoli in circolazione</i> ...	25.702,6	32.192,9
Altre voci del passivo .....	1.227,9	1.187,6
<i>di cui: passività fiscali</i> .....	787,1	720,9
Fondi del passivo .....	185,4	210,1
Patrimonio netto .....	6.937,9	5.849,-
<i>di cui: capitale</i> .....	408,8	410,-
<i>riserve</i> .....	6.420,9	5.319,1
<i>patrimonio di terzi</i> ....	108,3	119,9
Utile dell'esercizio .....	953,2	1.014,8
<b>Totale Passivo</b> .....	<b>43.532,1</b>	<b>53.815,-</b>
<i>Patrimonio di base</i> .....	6.202,2	5.669,8
<i>Patrimonio di vigilanza</i> .....	8.106,1	6.536,-
<i>Patrimonio di base/attività di rischio ponderate</i> .....	12,28%	10,29%
<i>Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate</i>	16,18%	11,87%
<i>n. di azioni in circolazione (milioni)</i> .....	817,6	820,1

## Dati economici e patrimoniali per aree di attività

30 GIUGNO 2008	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
			(€ milioni)		
<b>Dati economici</b>					
Margine di interesse .....	257,6	464,9	39,1	(11,6)	745,4
Risultato dell'attività di negoziazione .....	54,8	(0,5)	13,9	—	70,8
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	286,2	69,6	86,3	—	397,9
Dividendi su azioni disponibili per la vendita ..	43,5	—	—	—	43,5
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	(13,-)	—	—	482,3	477,8
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>629,1</b>	<b>534,-</b>	<b>139,3</b>	<b>470,7</b>	<b>1.735,4</b>
Costi del personale .....	(152,6)	(89,1)	(45,8)	(5,8)	(280,2)
Spese amministrative .....	(85,9)	(164,1)	(29,1)	(2,6)	(262,3)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(238,5)</b>	<b>(253,2)</b>	<b>(74,9)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(542,5)</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA ...</b>	<b>390,6</b>	<b>280,8</b>	<b>64,4</b>	<b>462,3</b>	<b>1.192,9</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	171,8	—	1,-	—	172,6
Utili/(perdite) da realizzo – partecipazioni .....	—	—	—	—	—
Utili/(perdite) da realizzo – altri .....	(0,3)	—	0,1	—	(0,1)
Accantonamenti straordinari .....	—	(20,-)	(2,7)	—	(22,7)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ...	(22,8)	(179,1)	(0,4)	—	(202,3)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su titoli disponibili per la vendita .....	(7,5)	—	—	—	(7,5)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>531,8</b>	<b>81,7</b>	<b>62,4</b>	<b>462,3</b>	<b>1.132,9</b>
Imposte sul reddito .....	(78,8)	(56,7)	(5,5)	27,9	(108,6)
Risultato di pertinenza di terzi .....	0,5	(10,-)	—	—	(9,5)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>453,5</b>	<b>15,-</b>	<b>56,9</b>	<b>490,2</b>	<b>1.014,8</b>
<b>Dati patrimoniali</b>					
Titoli disponibili per la vendita .....	2.846,7	0,1	1.050,4	—	3.778,7
Partecipazioni .....	672,2	0,2	—	2.117,2	2.845,7
Impieghi a clientela .....	24.240,4	15.858,1	857,8	—	34.590,8
<i>di cui: a società del Gruppo .....</i>	<i>6.254,6</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
Attività di rischio ponderate .....	40.017,8	11.634,3	1.453,4	1.972,3	55.081,1
Dipendenti .....	555	2.225	269 (*)	—	3.046
Cost/Income (%) .....	38	47	53	2	31

(\*) Include pro-forma 101 dipendenti del gruppo Esperia, non compresi nel totale.

Note alle tabelle:

- 1) Le aree di business includono:
  - *wholesale banking*: Mediobanca S.p.A., Mediobanca International, MB Securities Usa, Consortium e Prominvestment;
  - *retail financial services*: Compass, CheBanca!, Cofactor, Linea, Futuro, Equilon e Creditech (credito alle famiglie), SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing e Teleleasing (*leasing*);
  - *private banking*: Compagnie Monégasque de Banque, Spafid e Prudentia Fiduciaria e pro-forma il 48,5% di Banca Esperia;
  - *equity investment portfolio*: investimenti partecipativi del Gruppo in Assicurazioni Generali e in RCS MediaGroup.
- 2) La somma dei dati per area di *business* differisce dal totale del Gruppo per:
  - il consolidamento proporzionale (48,5%) di Banca Esperia in luogo della valorizzazione a patrimonio netto;
  - rettifiche/differenze di consolidamento tra le aree di *business*, il cui saldo netto positivo è pari a circa 2,5 milioni e 2,3 milioni rispettivamente al 30 giugno 2007 e 30 giugno 2008;
  - gli oneri figurativi in capo a Mediobanca relativi al piano di *stock option* di Banca Esperia (3 milioni contro 7,8 milioni).

30 GIUGNO 2007

	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
			(€ milioni)		
<b>Dati economici</b>					
Margine di interesse .....	200,5	455,2	23,6	(9,1)	666,8
Risultato dell'attività di negoziazione .....	69,6	—	14,6	—	82,8
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	281,9	45,6	91,9	—	371,3
Dividendi su azioni disponibili per la vendita ..	71,7	—	—	—	71,7
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	18,-	—	—	387,7	418,9
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>641,7</b>	<b>500,8</b>	<b>130,1</b>	<b>378,6</b>	<b>1.611,5</b>
Costi del personale .....	(130,3)	(70,-)	(42,3)	(3,8)	(236,4)
Spese amministrative .....	(72,9)	(107,6)	(25,6)	(1,5)	(194,-)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(203,2)</b>	<b>(177,6)</b>	<b>(67,9)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(430,4)</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA ...</b>	<b>438,5</b>	<b>323,2</b>	<b>62,2</b>	<b>373,3</b>	<b>1.181,1</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	166,7	—	8,8	—	175,4
Utili/(perdite) da realizzo – partecipazioni .....	—	—	—	—	—
Utili/(perdite) da realizzo – altri .....	(0,1)	—	—	—	(0,1)
Accantonamenti straordinari .....	—	—	(6,-)	—	(6,-)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ...	(5,2)	(159,8)	(0,2)	—	(165,-)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su titoli disponibili per la vendita .....	(4,2)	—	—	—	(4,2)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>595,7</b>	<b>163,4</b>	<b>64,8</b>	<b>373,3</b>	<b>1.181,2</b>
Imposte sul reddito .....	(136,1)	(70,2)	(10,1)	(9,5)	(215,2)
Risultato di pertinenza di terzi .....	—	(12,9)	—	—	(12,8)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>459,6</b>	<b>80,3</b>	<b>54,7</b>	<b>363,8</b>	<b>953,2</b>
<b>Dati patrimoniali</b>					
Titoli disponibili per la vendita .....	4.788,1	—	808,1	—	5.573,2
Partecipazioni .....	176,7	—	0,1	2.407,4	2.632,7
Impieghi a clientela .....	20.313,9	10.122,9	868,1	—	26.811,6
<i>di cui: a società del Gruppo .....</i>	<i>4.318,9</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
Attività di rischio ponderate .....	39.033,7	8.190,8	1.151,3	1.737,7	50.113,5
Dipendenti .....	473	1.072	280 (*)	—	1.783
Cost/Income (%) .....	32	35	52	1	27

(\*) Include pro-forma 89 dipendenti del gruppo Esperia, non compresi nel totale.

## LO STATO PATRIMONIALE

I principali aggregati patrimoniali, cui la Capogruppo concorre per quasi i tre quarti, presentano il seguente andamento:

**Provvista** — sale da 34.227,7 a 45.553,5 milioni (+33,1%, +21,7% al netto dell’apporto di Linea di 3,9 miliardi) per l’aumento della raccolta obbligazionaria (da 25.702,6 a 32.192,9 milioni) che riflette nuove emissioni per 12.608,1 milioni, rimborsi e riacquisti sul mercato per 4.615,8 milioni e altre rettifiche positive (adeguamento cambi, costo ammortizzato e coperture) per 83,4 milioni; la voce include anche 627,4 milioni di titoli a breve termine (Euro CD e *Commercial paper*) in diminuzione di 1.585,4 milioni rispetto allo scorso anno. L’impulso alle nuove emissioni risente anche del concorso di reti bancarie terze che hanno classato oltre 50 emissioni per un controvalore di 7,6 miliardi. Le altre poste (conti correnti, finanziamenti passivi e depositi) aumentano da 8.525,1 a 13.360,6 milioni per l’apporto del gruppo Linea (3.911,9 milioni) e per la maggior raccolta effettuata dal gruppo Compass sul mercato bancario.

**Impieghi a clientela** — aumentano da 26.811,6 a 34.590,8 milioni (+29%, +13% al netto dell’apporto di Linea di 4,3 miliardi) principalmente nel segmento *corporate*, in crescita del 12,4% a quasi 18 miliardi. Il portafoglio di CheBanca! (mutui ipotecari dell’attività di Micos) ha superato i 2,7 miliardi (+27%).

	30 giugno 2007	30 giugno 2008	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Corporate .....	15.995,-	17.985,8	+12,4
Retail .....	10.101,4	15.849,6	n.s.
- di cui credito al consumo .....	3.659,1	4.031,9	+10,2
<i>gruppo Linea</i> .....	—	4.280,6	n.s.
<i>mutui ipotecari</i> .....	2.131,6	2.706,6	+27,-
<i>Leasing</i> .....	4.247,9	4.770,1	+12,3
Altri (CMB) .....	715,2	755,4	+5,6
TOTALE IMPIEGHI A CLIENTELA .....	26.811,6	34.590,8	+29,-



Per effetto del consolidamento di Linea, il concorso dell'attività *corporate* e di finanza strutturata sul totale si riduce dal 59% al 52%, il *leasing* scende dal 16% al 14% mentre il credito alle famiglie cresce dal 23% al 32%; pressoché invariati al 2% il peso dei finanziamenti della *Compagnie Monégasque de Banque*.

A fine esercizio le esposizioni (rischio di mercato e partecipazioni inclusi) superiori al 10% del patrimonio di vigilanza riguardano undici gruppi clienti (tre in meno rispetto al giugno 2007) e ammontano, a valori ponderati, a complessivi 10.810,3 milioni (15.504,2 milioni).

**Partecipazioni** — la voce si incrementa di 213 milioni (da 2.632,7 a 2.845,7 milioni) dopo l'iscrizione – commentata alla sezione 10 della parte B della nota integrativa – della partecipazione Telco (522,4 milioni) a seguito dell'apporto delle azioni Telecom Italia (1,54%) precedentemente classificate tra le azioni disponibili per la vendita.

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico	Controvalore alle quotazioni del 30.06.2008	Plus
		(€ milioni)		
PARTECIPAZIONI QUOTATE				
Assicurazioni Generali .....	14,05	1.813,5	4.829,4	3.015,9
RCS MediaGroup, <i>ordinarie</i> ....	14,36	303,7	159,-	(144,7)
		<u>2.117,2</u>	<u>4.988,4</u>	<u>2.871,2</u>
ALTRE PARTECIPAZIONI				
Telco .....	10,64	513,1		
Banca Esperia .....	48,50	55,9		
Burgo Group .....	22,13	119,-		
Athena Private Equity class A ....	24,47	38,-		
Fidia .....	25,—	1,7		
Altre minori .....		0,8		
		<u>728,5</u>		
		<u>2.845,7</u>		

(\*) Sull'intero capitale sociale.

Nel periodo sono stati registrati acquisti per 18 milioni, di cui 10,4 milioni di *RCS MediaGroup* relativi ad acquisti nell'ambito del patto e 7,6 milioni per versamenti netti in *Athena Private Equity*. La valorizzazione a patrimonio netto dell'intero portafoglio riflette utili di periodo per 477,8

milioni e variazioni patrimoniali negative per 805,4 milioni, connesse all'andamento delle riserve da valutazione delle partecipate ed allo storno dei dividendi incassati (200,4 milioni). Quanto alle singole partecipate, si incrementa il valore contabile di Banca Esperia (7,3 milioni) mentre si riducono quelli di Assicurazioni Generali (286,2 milioni, malgrado utili per 455,7 milioni), *RCS MediaGroup* (14,4 milioni, al netto di utili per 26,6 milioni), *Burgo Group* (24 milioni, comprensivi di perdite pro-quota per 15,4 milioni) e Telco S.p.A. (9,3 milioni, di cui perdite per 6,1 milioni). La plusvalenza sulle quotate ai prezzi al 30 giugno è di 2.871,2 milioni (3.928,9 milioni); ai prezzi correnti scende a 2.290,5 milioni. Le partecipazioni in *RCS MediaGroup* e Telco sono iscritte a valori superiori a quelli dei rispettivi corsi di borsa di fine periodo (con una minusvalenza teorica rispettivamente di 144,7 milioni e di 442,3 milioni). Nella sezione 10 della parte B della nota integrativa sono riportati i motivi che giustificano i valori contabili delle due partecipazioni.

**Titoli detenuti sino alla scadenza** — si riducono da 622,5 a 578,1 milioni per effetto di rimborsi per 41 milioni e rettifiche del costo ammortizzato per 3,4 milioni derivanti dall'incasso cedole. La minusvalenza teorica ai corsi di fine giugno è di 45,7 milioni (20,6 milioni al 30 giugno scorso).

**Titoli disponibili per la vendita** — il portafoglio è costituito da titoli di debito per 1.725,6 milioni (1.622,4 milioni), azioni per 1.588,3 milioni (3.335,7 milioni) ed altri titoli (quote di fondi) per 464,9 milioni (615,1 milioni), questi ultimi integralmente riferibili alla tesoreria di *Compagnie Monégasque de Banque*. Le obbligazioni in portafoglio si incrementano di 103,1 milioni, dopo acquisti per 919,8 milioni, smobilizzi per 707,9 milioni (con utili per 0,4 milioni) e adeguamenti al costo ammortizzato ed al *fair value* di fine periodo negativi per 109,2 milioni. I movimenti del comparto *equity* includono investimenti per 646,9 milioni – di cui 456,7 milioni in titoli quotati e 190,2 milioni in azioni non quotate – cessioni per 1.603,4 milioni (comprensivi dello scarico delle azioni Telecom Italia conferite in Telco per 522,4 milioni) con utili, comprensivi dell'utilizzo delle riserve da valutazione ed altri proventi, di 174,3 milioni. La riserva di patrimonio netto riferibile al comparto azionario passa da 866,7 milioni positivi dello scorso esercizio a 16,6 milioni negativi, avendo scontato il rilascio a conto economico di plusvalenze su cessioni per 108,4 milioni ed il calo generalizzato dei corsi di borsa; non si rilevano situazioni che richiedano l'iscrizione di *impairment*. Sono state prudenzialmente svalutate alcune

partecipazioni minori non quotate allineandole al valore stimato (patrimonio netto), con un impatto a conto economico per 7,5 milioni. Tra i principali movimenti di acquisto si segnalano la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Gemina (156,5 milioni) e gli ingressi nel capitale delle non quotate *Santè* S.A. (80,8 milioni) e *Sintonia* S.A. (50,1 milioni).

Nel periodo sono state stipulate operazioni di copertura sul portafoglio azionario attraverso contratti *forward*, che mostrano (al 30 giugno) una plusvalenza di 168,8 milioni iscritta nelle riserve.

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico al 30 giugno 2008	Adeguamento al fair value	Riserva AFS complessiva
Fiat .....	1,94 – 1,66	220,2	(246,8)	154,-
Gemina .....	12,56 – 12,53	143,4	(156,1)	(68,8)
Pirelli .....	4,61 – 4,49	105,5	(70,1)	(35,7)
Italmobiliare .....	9,5 – 5,47	105,3	(115,3)	70,7
Altri titoli quotati .....		515,2	(247,9)	(193,1)
Altri titoli non quotati .....		498,7	(10,-)	56,3
<b>TOTALE .....</b>		<b>1.588,3</b>	<b>(846,2)</b>	<b>(16,6)</b>

(\*) La prima percentuale indica la quota sulle azioni della rispettiva categoria, la seconda sull'intero capitale sociale.

Successivamente al 30 giugno si segnalano:

- la cessione a Pirelli dell'intera quota di *Speed* (19,19%) con un incasso di 84,7 milioni ed il realizzo di 20,8 milioni di utili;
- cessioni di azioni quotate, collegate alle predette operazioni di copertura, in carico per 73,8 milioni con un utile di 47,8 milioni.

**Impieghi netti di tesoreria** — aumentano da 6.993 a 10.247,1 milioni beneficiando della liquidità riveniente dall'attività di raccolta e, in misura marginale, dell'acquisizione Linea (229,4 milioni). La voce include 579,2 milioni di disponibilità liquide (347 milioni), 7.695,8 milioni di titoli a reddito fisso (8.029,2 milioni), 625,5 milioni di titoli azionari (843,5 milioni), 296,8 milioni (177,2 milioni) di valorizzazioni positive su contratti derivati e 1.049,8 milioni di impieghi netti di tesoreria (pronti termine, depositi interbancari, etc.), contro 2.403,9 milioni di raccolta nello scorso esercizio. I movimenti dell'esercizio e la valorizzazione del portafoglio (derivati inclusi) al 30 giugno hanno determinato utili per 70,8

milioni (82,8 milioni). Le recenti tensioni dei mercati finanziari non hanno prodotto impatti sulla situazione di liquidità che si è mantenuta ampia per effetto della già citata attività di raccolta. Il Gruppo non ha alcuna esposizione, né diretta né indiretta, nel segmento dei mutui *subprime* statunitensi; gli impieghi in ABS sono limitati (606,9 milioni) e correlati ad attivi domestici. Per maggiori dettagli sul portafoglio si rimanda alla parte E, sezione C, della nota integrativa. Tutti gli strumenti finanziari sono valorizzati al prezzo di mercato, se attivo, oppure attraverso modelli di valutazione basati unicamente su dati di mercato.

**Attività materiali ed immateriali** — la voce comprende oltre a 7,3 milioni derivante dall'apporto del gruppo Linea, 404,3 milioni di *goodwill* connesso alla sua acquisizione e destinato a ridursi una volta perfezionata la *purchase price allocation*. Al netto di queste poste la movimentazione del periodo riguarda principalmente gli investimenti per l'ampliamento delle strutture (24 milioni, di cui quasi la metà effettuati da CheBanca!) e l'iscrizione di attività immateriali per 18 milioni connesse all'acquisto della filiale monegasca del gruppo Unicredit effettuato da *Compagnie Monégasque de Banque*. Gli ammortamenti del periodo sono pari a 10,8 milioni.

L'elenco aggiornato delle proprietà immobiliari del Gruppo è il seguente:

	mq.	Valore di carico	Valore di carico al mq.
		(€ migliaia)	(€ migliaia)
Milano:			
– Piazzetta Enrico Cuccia n. 1 .....	6.874	16.026,3	2,3
– Via Filodrammatici n. 3, 5, 7 - Piazzetta Bossi n. 1 .....	11.093	64.924,1	5,9
– Piazza Paolo Ferrari n. 6 .....	1.967	4.257,9	2,2
– Foro Buonaparte n. 10 .....	3.918	7.988,7	2,-
– Via Siusi n. 1-7 .....	5.300	4.438,7	0,8
Roma:			
– Piazza di Spagna n. 15 .....	8.228	28.611,7	3,5
– Via Nomentana n. 146 .....	1.790	9.214,8	5,2
Vicenza:			
– Via Btg. Framarin n. 4 .....	4.239	5.117,5	1,2
Monaco .....	8.166	132.161,-	16,2
Altre minori .....	6.627	4.361,3	0,7
	<u>58.202</u>	<u>277.102,-</u>	

**Fondi del passivo** — la voce è costituita dal fondo rischi ed oneri che si incrementa da 156 a 180,9 milioni (di cui 0,6 milioni derivati dal gruppo Linea) dopo gli accantonamenti di Compass (20 milioni per la ristrutturazione Linea), *Compagnie Monégasque de Banque* (5,5 milioni) e Prominvestment (1 milione a fronte dell'avvio della liquidazione volontaria) e dal TFR che rimane pressoché stabile a 29,2 milioni (29,4 milioni) dopo l'inclusione del Fondo di Linea (3,9 milioni) e gli utilizzi a fronte del *turnover* dell'esercizio.

**Patrimonio Netto** — diminuisce di 1.100,5 milioni (da 6.829,6 a 5.729,1 milioni) avendo recepito con segno negativo la riduzione delle riserve da valutazione (724,8 milioni), l'applicazione *dell'equity method* (606,3 milioni) legato all'andamento delle riserve da valutazione delle partecipate (essenzialmente Generali) e l'esborso per il *buy-back* conclusosi lo scorso febbraio (213,4 milioni). Per contro gli incrementi hanno riguardato l'utile dell'esercizio precedente non distribuito (414,6 milioni) e l'emissione di azioni per l'esercizio di *stock option* (31,4 milioni). La riserva da valutazione del portafoglio titoli disponibili per la vendita passa da 818,5 milioni positivi a 58,7 milioni negativi; la riserva per la copertura dei flussi finanziari (*cash flow hedge*) si attesta a 157,5 milioni (5,2 milioni) beneficiando della valorizzazione positiva delle operazioni a termine sulle partecipazioni azionarie disponibile per la vendita. Il Patrimonio di Vigilanza consolidato si riduce pertanto da 8.106,1 a 6.536 milioni scontando altresì la modifica delle disposizioni di vigilanza prudenziali per le banche (Aggiornamento n. 2 del 17 marzo 2008 della Circolare n. 263) che, da un lato, non prevedono più la deduzione dal Patrimonio di Vigilanza della partecipazione in Assicurazioni Generali e, dall'altro, escludono però la computabilità delle plusvalenze latenti sulla stessa.

## IL CONTO ECONOMICO

**Il margine di interesse** — aumenta dell'11,8% (da 666,8 a 745,4 milioni) in funzione dell'incremento degli impieghi del *corporate banking* (+12,4%). Il margine di interesse è stato per il 65% generato dall'area *retail* (stabile) e per il 35% dall'area *corporate*.

**Risultato dell'attività di negoziazione** — l'utile di 70,8 milioni (82,8 milioni) beneficia di maggiori utili e dividendi mentre sconta valorizzazioni negative per 142,7 milioni collegate all'andamento di mercato.

	30 giugno 2007	30 giugno 2008	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Proventi/(perdite) da <i>trading</i> .....	(5,5)	133,9	n.s.
Valorizzazione di fine esercizio .....	48,-	(142,7)	n.s.
Dividendi .....	40,3	79,6	+97,5
<b>TOTALE</b> .....	<b>82,8</b>	<b>70,8</b>	<b>-14,5</b>

In una fase di mercato assai critica, entrambi i comparti hanno contribuito positivamente al risultato con una ripartizione che vede l'*equity* rappresentare quasi i 3/4 dei proventi netti; l'apporto del *fixed income* peraltro non include il contributo al margine di interesse dei crescenti rendimenti del portafoglio di tesoreria.

	30 giugno 2007	30 giugno 2008	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Fixed income .....	(14,3)	24,-	n.s.
Equity .....	101,7	63,6	-37,5
Cambi .....	(4,6)	(16,8)	n.s.
<b>TOTALE</b> .....	<b>82,8</b>	<b>70,8</b>	<b>-14,5</b>

**Le commissioni e gli altri proventi netti** — l'aumento da 371,3 a 397,9 milioni riflette, in un mercato sfavorevole, la stabilità delle commissioni di *corporate* ed *investment banking* (72% circa del totale), in aumento da 281,3 a 285,1 milioni ed il crescente contributo della componente *retail* (gruppo Compass) che passa da 42,1 a 65,6 milioni. L'apporto delle altre società del Gruppo (principalmente *Compagnie Monégasque de Banque*) rimane pressoché invariato a 47,2 milioni.

**I costi di struttura** — l'incremento da 430,4 a 542,5 milioni (+26%) è prevalentemente collegato ai costi di avviamento di CheBanca! (54 milioni) oltre che allo sviluppo delle attività di Gruppo. In dettaglio:

- i costi del personale (da 236,4 a 280,2 milioni) includono 9,8 milioni relativi agli organi sociali della Capogruppo e delle controllate (14,2

milioni) e 9,4 milioni ai piani di *stock option* (9 milioni); nel periodo l'organico del Gruppo è cresciuto da 1.783 a 3.046 dipendenti, di cui 798 riferibili a Linea e 264 a CheBanca!;

- gli altri costi e spese, in crescita del 35,2% (da 194 a 262,3 milioni) comprendono: ammortamenti per 16,9 milioni (12,9 milioni), valorizzazione degli impegni connessi ai piani di *stock option* di Banca Esperia per 3 milioni (7,8 milioni), accantonamenti ai fondi rischi ed oneri per 5 milioni (0,5 milioni) – di cui 2,8 milioni di competenza della *Compagnie* e 1 milione relativo alla liquidazione di Prominvestment – e 237,4 milioni (172,5 milioni) di spese amministrative così ripartite:

	30 giugno 2007	30 giugno 2008
	(€ milioni)	
elaborazione dati e <i>info provider</i> .....	36,–	45,6
servizi esterni e consulenze .....	24,5	44,1
pubblicità .....	16,8	35,5
fitti, locazioni e manutenzioni .....	17,4	20,4
cancelleria, stampati ed utenze .....	15,8	18,3
servizi bancari .....	15,5	14,4
recupero crediti e spese legali .....	7,8	10,7
viaggi, trasferte e rappresentanza .....	7,1	10,2
altre .....	31,6	38,2
TOTALE .....	172,5	237,4

La quota attribuibile a CheBanca! rileva in buona misura tra le spese per servizi esterni e consulenze (14,5 milioni) e pubblicità (13,9 milioni).

**Le rettifiche di valore su crediti** — sono riferibili per 179,1 milioni al gruppo Compass (159,8 milioni) riflettendo l'aumento dei volumi e il peggioramento del profilo di rischio delle famiglie. Ulteriori 22,8 milioni (5,2 milioni) sono rappresentati da accantonamenti forfetari su posizioni in *bonis* del portafoglio *corporate* legate all'incremento dei volumi e al relativo profilo di rischio.

**Le imposte sul reddito** — il beneficio di 76,1 milioni si riferisce all'adeguamento alle nuove aliquote IRES e IRAP introdotto dalla Legge 244/07 approvata nel dicembre scorso delle imposte anticipate e di quelle differite. Al netto di tale posta il *tax rate* risulterebbe in linea a quello degli esercizi precedenti.

## Dati economici e patrimoniali per aree di attività

Nel seguito si forniscono gli andamenti per area di attività del Gruppo secondo il consueto schema.

### Wholesale banking (servizi finanziari per le imprese)

	30 giugno 2007	30 giugno 2008	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Margine di interesse .....	200,5	257,6	+28,5
Risultato dell'attività di negoziazione .....	69,6	54,8	-21,3
Commissioni ed altri proventi netti .....	281,9	286,2	+1,5
Dividendi su azioni disponibili per la vendita ...	71,7	43,5	-39,3
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	18,-	(13,-)	n.s.
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>641,7</b>	<b>629,1</b>	<b>-2,-</b>
Costi di struttura .....	(203,2)	(238,5)	+17,4
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE .....</b>	<b>438,5</b>	<b>390,6</b>	<b>-10,9</b>
Utili/(perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	166,7	171,8	+3,1
Altre voci .....	(9,5)	(30,1)	n.s.
Imposte sul reddito .....	(136,1)	(78,8)	-42,1
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>459,6</b>	<b>453,5</b>	<b>-1,3</b>
Cost/income (%) .....	31,6	37,9	
Crediti dubbi/impieghi (%) .....	=	=	

	30 giugno 2007	30 giugno 2008	Variazione
	(€ milioni)		(%)
Impieghi netti di tesoreria .....	6.292,6	8.843,9	+40,5
Titoli disponibili per la vendita .....	4.788,1	2.846,7	-40,5
Titoli detenuti sino a scadenza .....	622,5	578,1	-7,1
Partecipazioni .....	176,7	672,2	n.s.
Impieghi a clientela .....	20.313,9	24.240,4	+19,3
<i>di cui: a società del Gruppo</i> .....	<i>4.318,9</i>	<i>6.254,6</i>	<i>+44,8</i>
Provvista .....	(26.918,8)	(33.612,2)	+24,9



Il risultato d'esercizio rimane sostanzialmente invariato (453,5 milioni contro 459,6 milioni) beneficiando soprattutto della crescita del margine di interesse e delle minori imposte. In dettaglio:

- il margine di interesse aumenta del 28,5% (da 200,5 a 257,6 milioni), sostenuto dallo sviluppo degli impieghi e dalla tenuta dei margini malgrado l'incremento del costo della raccolta;
- le commissioni ed altri proventi netti crescono da 281,9 a 286,2 milioni, in un contesto di mercato declinante, beneficiando dell'ottima *performance* del primo semestre (183,3 milioni);
- l'utile da negoziazione si riduce a 54,8 milioni (69,6 milioni) mentre i minori dividendi su azioni disponibili per la vendita (scesi da 71,7 a 43,5 milioni) riflettono le cessioni effettuate e il conferimento delle azioni Telecom Italia in Telco;
- la sfavorevole congiuntura economica, soprattutto della seconda parte dell'esercizio, ha caratterizzato l'andamento delle partecipazioni valutate al patrimonio netto che registrano una perdita di 13 milioni, principalmente attribuibile a Burgo Group (contro un utile di 18 milioni lo scorso anno).

I costi di struttura (+17,4%, da 203,2 a 238,5 milioni) riflettono il rafforzamento degli organici (82 collaboratori in più rispetto allo scorso anno) collegato anche al potenziamento della presenza estera con il pieno funzionamento delle sedi di Francoforte e Madrid e l'avvio di quella di Londra.

A valle del risultato ordinario si registrano inoltre:

- utili su cessioni di titoli disponibili per la vendita per 171,8 milioni, nonché svalutazioni su azioni non quotate del medesimo comparto per 7,5 milioni;
- accantonamenti forfetari su crediti in *bonis* per 22,8 milioni;
- benefici straordinari su imposte per 60,5 milioni, connessi alle già riferite modifiche legislative.

**L'attività creditizia e di finanza strutturata** — nell'esercizio i prestiti alle imprese (esclusi i finanziamenti alle società del gruppo) hanno registrato una crescita del 12,4% (da 16 a 18 miliardi) di cui circa 2/3 ascrivibili al mercato domestico e 1/3 a favore di prenditori esteri.

Prosegue in particolare il trend di diversificazione geografica verso Francia (9,3% del totale degli impieghi erogati), Spagna (8,2%) e Germania (5,3%). L'operatività nel comparto dei prestiti sindacati (organizzazione di prestiti in qualità di *bookrunner* o partecipazione in *club deal*) ha riguardato nel periodo operazioni per un volume complessivo di 9,5 miliardi (44,5 miliardi, peraltro comprensiva di un'operazione che singolarmente ammontava a 35 miliardi). La crescita dei volumi ha dato luogo ad un prudenziale incremento del fondo forfetario (da 53,4 a 76,2 milioni) sul portafoglio che permane privo di partite incagliate o in sofferenza. Complessivamente, l'area *lending* contribuisce per poco meno di 1/3 ai ricavi di *wholesale banking*.

**La raccolta e la tesoreria** — la raccolta è aumentata da 26.918,8 a 33.612,2 milioni essendo costituita da: 32.285,2 milioni di obbligazioni (25.701,8 milioni) di cui circa 1 miliardo subordinate e 0,6 miliardi di raccolta a breve (CD e *Commercial Paper*), 352,4 milioni di depositi e conti correnti (253 milioni), 974,6 milioni di altre forme tecniche (964 milioni). La tesoreria comprende 163,4 milioni di disponibilità liquide (200,4 milioni), 7.274,9 milioni di titoli (8.455,4 milioni), 278,1 milioni di valorizzazioni positive su contratti derivati (176,4 milioni) e 1.127,5 milioni di impieghi netti a breve (contro 2.539,6 milioni di raccolta). L'area ha generato circa 1/3 dei ricavi del *wholesale banking*.

**L'investment banking** — nonostante le già riferite difficoltà del mercato, l'attività di *investment banking* mostra una crescita (+5%) rispetto allo scorso esercizio grazie all'attività di collocamento sui mercati azionari (operazioni per 28 miliardi di controvalore) che ha incluso anche 5 operazioni di IPO e ad una vivace attività di *advisory* (circa 100 miliardi di controvalore). L'area ha generato poco più del 30% dei ricavi del *wholesale banking*.

**Le partecipazioni e le azioni disponibili per la vendita** — il comparto, che include, oltre ai possessi azionari del portafoglio disponibili per la vendita, anche le partecipazioni nelle collegate (Burgo Group, Athena, Fidia, Ape Sgr e, da questo esercizio, Telco) valutate ad *equity*, salda in 2.238,2 milioni (3.492,6 milioni) dopo adeguamenti negativi al *fair value* di fine periodo per 846,2 milioni (principalmente Fiat, Gemina ed Italmobiliare) ed allineamenti negativi al pro-quota del patrimonio netto per 34,4 milioni. Nell'esercizio sono stati effettuati acquisti e sottoscrizioni per 652,8 milioni e vendite per 1.081 milioni con utili per 173,5 milioni

(comprensivi di 108,4 milioni di riserve maturate negli esercizi precedenti ed altri proventi per 3,2 milioni).

Per quanto riguarda le partecipazioni in società collegate (valutate ad *equity*) si segnala:

*Burgo Group*: l'allineamento al patrimonio netto ha determinato l'iscrizione di una perdita di 15,4 milioni, oltre a 8,6 milioni di rettifiche patrimoniali connesso all'andamento negativo delle riserve da valutazione; al 30 giugno la partecipazione, pari al 22,13% del capitale, è in carico a 119 milioni, pari al pro-quota di patrimonio netto.

*Athena Private Equity*: l'allineamento al patrimonio netto ha determinato una riduzione del valore contabile di 0,6 milioni, saldo tra un utile di 9,4 milioni confluito a conto economico più che compensato dai dividendi distribuiti (10 milioni); al 30 giugno, tenuto conto di nuovi versamenti per 7,6 milioni, la partecipazione è in carico a 38 milioni.

*Telco*: la quota del 10,6% riviene dal conferimento dei 206,5 milioni di azioni Telecom Italia precedentemente possedute. Telco detiene il pacchetto di maggioranza (24,5%) di Telecom Italia. La partecipazione di Mediobanca è valorizzata al pro-quota di patrimonio netto della partecipata (513,1 milioni). Il consolidamento ad *equity* ha determinato l'iscrizione di una perdita di 6,1 milioni oltre a 3,2 milioni di rettifiche patrimoniali; ai fini del consolidamento si è utilizzata la situazione economico patrimoniale, redatta secondo i principi contabili IAS/IFRS, della società al 30 aprile scorso nella quale la partecipazione Telecom Italia è iscritta al valore originario di carico rettificato delle variazioni economico-patrimoniali sulla base della trimestrale al 31 marzo 2008.

La minusvalenza teorica valorizzando le azioni Telecom Italia ai corsi di borsa del 30 giugno (€ 1,28 per azione) è pari a 442,3 milioni.

### **Equity investment portfolio (portafoglio di investimento azionario)**

La quota di utili di competenza del periodo è aumentata da 387,7 a 482,3 milioni (+24,4%), ripartita per 455,7 milioni su Generali (+26,9%) e per 26,6 milioni su RCS MediaGroup (-6,3%). L'esercizio beneficia di rettifiche positive sulle imposte differite per 21,7 milioni connesse al cambio di aliquota della *participation exemption* e calcolate sulla differenza tra il valore di carico ed il costo originario di acquisto.

Quanto alle singole partecipate:

- *Assicurazioni Generali*: al 30 giugno la partecipazione, pari al 14,05% (14,09% al 30 giugno 2007) del capitale, è in carico per complessivi 1.813,5 milioni (2.099,7 milioni) incluso il pro-quota degli utili di periodo (455,7 milioni) ed al netto del dividendo incassato (178,4 milioni) e delle rettifiche patrimoniali (563,5 milioni) connesse alla variazione delle riserve da valutazione.
- *RCS MediaGroup*: il possesso è pari al 14,94% del capitale ordinario e al 14,36% di quello complessivo, in carico per 303,7 milioni dopo acquisti nell'ambito del patto di sindacato per 10,4 milioni (pari a 3,2 milioni di azioni), utili di periodo per 26,6 milioni, al netto dello storno del dividendo (12 milioni) e delle rettifiche patrimoniali (29 milioni).

**Retail financial services (servizi finanziari alle famiglie e leasing) (\*)**

	30 giugno 2007	30 giugno 2008	Variazione
		(€ milioni)	(%)
Margine di interesse .....	455,2	464,9	+2,1
Risultato dell'attività di negoziazione .....	—	(0,5)	n.s.
Commissioni ed altri proventi netti .....	45,6	69,6	+52,6
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>500,8</b>	<b>534,-</b>	<b>+6,6</b>
Costi di struttura.....	(177,6)	(253,2)	+42,6
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .</b>	<b>323,2</b>	<b>280,8</b>	<b>-13,1</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ..	(159,8)	(179,1)	+12,1
Accantonamenti straordinari .....	—	(20,-)	n.s.
Imposte sul reddito .....	(70,2)	(56,7)	-19,2
Risultato di pertinenza di terzi .....	(12,9)	(10,-)	-22,5
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>80,3</b>	<b>15,-</b>	<b>n.s.</b>
Impieghi a clientela .....	10.122,9	15.858,1	+14,4 <sup>(1)</sup>
Di cui Linea .....	—	4.280,6	—
Erogato .....	4.778,6	5.199,-	+8,8
Filiali .....	157	173	—
Cost/Income (%) .....	36	47	—
Crediti dubbi/impieghi (%) .....	0,81	1,34	—

(1) Calcolata al netto della quota Linea.

Malgrado la crescita contenuta del margine di interesse (+2,1%, da 455,2 a 464,9), penalizzata dai crescenti oneri della raccolta bancaria, i ricavi sono aumentati da 500,8 a 534 milioni (+6,6%) per effetto di maggiori commissioni nette (da 45,6 a 69,6 milioni), collegate alla distribuzione di prodotti assicurativi. Il risultato della gestione ordinaria è tuttavia in calo (280,8 milioni contro 323,2 milioni) per effetto della crescita dei costi operativi (da 177,6 a 253,2 milioni) per circa 3/4 riconducibile all'iniziativa CheBanca! (54 milioni). Il risultato netto salda

(\*) L'acquisizione di Linea non determina effetti sul conto economico, ma solo sugli aggregati patrimoniali.

in 15 milioni (80,3 milioni), dopo aver assorbito rettifiche nette su crediti per 179,1 milioni (159,8 milioni) – in aumento per il generalizzato peggioramento degli indicatori di rischio – ed accantonamenti straordinari per 20 milioni connessi all’integrazione di Linea.

Il gruppo Compass ha erogato nell’esercizio nuovi finanziamenti per 5.199 milioni (4.778,6 milioni), senza considerare l’attività commerciale del gruppo Linea (2.671 milioni nei 12 mesi 2007 e 1.186 milioni nei primi 6 mesi 2008); da segnalare il contributo dei mutui ipotecari in Francia, pari a 183 milioni (23 milioni). Al 30 giugno 2008 gli impieghi netti (compresi quelli del gruppo Linea per 4.280,6 milioni consolidati a fine giugno) sono pari a 15.858,1 milioni (10.122,9 milioni).

Di seguito la divisione per segmento di attività:

Retail financial services 30 giugno 2008	Credito al consumo	Retail <sup>(1)</sup> banking	Totale servizi finanziari alle famiglie	Leasing	Totale RFS
			(€ milioni)		
Margine di intermediazione .....	402,3	49,1	451,4	82,6	534,-
Costi di struttura .....	(139,3)	(80,3)	(219,6)	(33,6)	(253,2)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE</b>					
<b>ORDINARIA</b> .....	<b>263,-</b>	<b>(31,2)</b>	<b>231,8</b>	<b>49,-</b>	<b>280,8</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti .....	(152,6)	(13,3)	(165,9)	(13,2)	(179,1)
Accantonamenti straordinari .....	(20,-)	—	(20,-)	—	(20,-)
Risultato di pertinenza di terzi .....	—	—	—	(10,-)	(10,-)
Imposte sul reddito .....	(57,6)	15,-	(42,6)	(14,1)	(56,7)
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>32,8</b>	<b>(29,5)</b>	<b>3,3</b>	<b>11,7</b>	<b>15,-</b>
Erogato .....	2.568,-	819,-	3.387,-	1.812,-	5.199,-
Impieghi a clientela .....	8.372,9	2.706,6	11.079,5	4.778,6	15.858,1
Di cui Linea .....	4.280,6	—	4.280,6	—	4.280,6
Filiali .....	121	38	159	14	173
Numero dipendenti .....	1.522 <sup>(2)</sup>	470	1.992	233	2.225

<sup>(1)</sup> Include l’attività di mutui ipotecari.

<sup>(2)</sup> Di cui 798 relativi a Linea.

Retail financial services 30 giugno 2007	Credito al consumo	Mutui ipotecari	Totale servizi finanziari alle famiglie	Leasing	Totale RFS
			(€ milioni)		
Margine di intermediazione .....	378,7	41,5	420,2	80,6	500,8
Costi di struttura .....	(124,4)	(24,-)	(148,4)	(29,2)	(177,6)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE</b>					
<b>ORDINARIA</b> .....	<b>254,3</b>	<b>17,5</b>	<b>271,8</b>	<b>51,4</b>	<b>323,2</b>
(Rettifiche)/Riprese nette su crediti .....	(144,5)	(6,6)	(151,1)	(8,7)	(159,8)
Risultato di pertinenza di terzi .....	—	—	—	(12,9)	(12,9)
Imposte sul reddito .....	(50,6)	(5,3)	(55,9)	(14,3)	(70,2)
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>59,2</b>	<b>5,6</b>	<b>64,8</b>	<b>15,5</b>	<b>80,3</b>
Erogato .....	2.448,2	619,1	3.067,3	1.711,3	4.778,6
Impieghi a clientela .....	3.721,9	2.138,-	5.859,9	4.263,-	10.122,9
Filiali .....	118	29	147	10	157
Numero dipendenti .....	660	206	866	206	1.072

Nel credito al consumo l'erogato di Compass è stato pari a 2,6 miliardi in crescita del 5% rispetto allo scorso esercizio (2,4 miliardi). Il risultato della gestione ordinaria, in aumento del 3,4% da 254,3 a 263 milioni, è stato assorbito da oneri straordinari collegati all'integrazione Linea per 20 milioni e maggiori rettifiche su crediti (in aumento da 144,5 a 152,6 milioni).

Il risultato della gestione ordinaria riferibile alla sola attività di mutui immobiliari segna un aumento da 17,5 a 22,8 milioni, peraltro assorbito dalle maggiori rettifiche su crediti (13,3 milioni contro 6,6 milioni) legate al peggioramento della qualità degli attivi. Nell'esercizio l'attività di mutui immobiliari ha registrato un incremento di erogato e impieghi, rispettivamente del 32,2% (da 619,1 a 819 milioni) e del 26,6% (da 2,1 a 2,7 miliardi).

Quanto al *leasing*, l'erogato del gruppo SelmaBipiemme è risultato sostanzialmente stabile (1,8 miliardi) malgrado il vistoso ridimensionamento del comparto immobiliare che rappresenta circa la metà del mercato. L'utile (11,7 milioni contro 15,5 milioni) sconta

maggiori costi di struttura connessi all'apertura di 4 nuove filiali ed un incremento del costo del rischio (13,2 milioni contro 8,7 milioni) connesso al peggioramento congiunturale.

Venendo alle singole Società del raggruppamento:

- *Compass S.p.A.*, Milano (*credito al consumo*): il bilancio al 30 giugno 2008 si è chiuso con un utile di 40,8 milioni (66,5 milioni nell'esercizio precedente) dopo rettifiche di valore su crediti per 151,5 milioni (139,9 milioni), accantonamenti per oneri di ristrutturazione, collegati all'integrazione Linea per 20 milioni ed imposte per 53,7 milioni (46 milioni), di cui 9,2 milioni connesse all'adeguamento delle imposte anticipate alle nuove aliquote IRES e IRAP introdotte dalla Legge Finanziaria n. 244/2007.

I finanziamenti in essere a fine esercizio sono cresciuti del 9,1% rispetto al 30 giugno 2007 (da 3.710,1 a 4.046,6 milioni); i finanziamenti erogati nell'esercizio sono stati pari a 2.567,7 milioni (2.448,2 milioni).

Nel maggio scorso l'Assemblea dei Soci ha deliberato un aumento di capitale a pagamento di 500 milioni (da 87,5 a 587,5 milioni) finalizzato per 400 milioni all'acquisizione di Linea e per 100 milioni all'aumento di capitale della controllata CheBanca!

L'organico è di 640 dipendenti, distribuiti sulla sede e 121 filiali.

- *CheBanca! S.p.A.*, Milano (già *Micos Banca S.p.A. - retail banking*): negli ultimi mesi dell'esercizio è stata avviata la nuova piattaforma di *retail banking* che si affianca all'attività di prestiti immobiliari. In aprile l'Assemblea dei Soci ha deliberato la variazione di denominazione sociale in CheBanca! e un aumento di capitale di 100 milioni (da 70 a 170 milioni).

Il bilancio al 30 giugno 2008 chiude con una perdita di 29,5 milioni (contro un utile netto di 5,4 milioni nell'esercizio precedente). La perdita al lordo dell'effetto fiscale (44,3 milioni) sconta i costi di avvio della nuova operatività bancaria (54 milioni), comprensivi di circa 10 milioni di costi del personale legati a nuove assunzioni (264 collaboratori). La tradizionale attività di finanziamenti immobiliari ha invece contribuito – sempre a livello di risultato ante imposte – per 9,7 milioni, in flessione di 3,8 milioni rispetto all'esercizio precedente (13,5 milioni) per effetto del maggior costo del rischio (+6,7 milioni).



I mutui ipotecari perfezionati nel periodo sono stati 6.665 per un controvalore di 818,5 milioni (contro 5.403 contratti per 619,1 milioni). Gli impieghi alla clientela a fine periodo sono cresciuti del 27,4% rispetto al 30 giugno (da 2.125,3 a 2.706,6 milioni). La raccolta diretta da clientela a fine periodo era pari a circa 50 milioni.

L'organico è di 470 dipendenti, distribuiti sulla sede e 38 filiali (33 in Italia), di cui 9 relative alla nuova piattaforma *retail*.

- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A.*, Milano (*partecipazione al 60%*): il bilancio al 30 giugno 2008 chiude con un utile netto di 8,2 milioni (11 milioni nel precedente esercizio), dopo dividendi per 4,8 milioni (4,6 milioni), rettifiche nette su crediti per 9,8 milioni (7,1 milioni) e imposte per 4,8 milioni (invariate).

Le operazioni perfezionate nell'esercizio sono state 9.690 per un valore lordo di beni di 946,8 milioni (contro 8.329 contratti per 898,7 milioni) nonostante il minor contributo di operazioni *big ticket* (60,6 milioni contro 141,2 milioni). Gli impieghi alla clientela a fine periodo sono cresciuti del 13,4% rispetto al 30 giugno (da 2.392,3 a 2.712,7 milioni).

L'organico è di 139 dipendenti, distribuiti sulla sede e 10 filiali.

- *Palladio Leasing S.p.A.*, Vicenza (*partecipazione 95% per il tramite di SelmaBipiemme Leasing, essendo le residue azioni in portafoglio alla stessa Palladio*): l'esercizio chiude con un utile netto di 9,7 milioni (9,9 milioni nel precedente esercizio) dopo rettifiche e accantonamenti al fondo rischi ed oneri per complessivi 3,8 milioni (1,3 milioni) e imposte per 5,1 milioni (7,2 milioni).

La Società ha perfezionato 2.908 contratti per un valore lordo di beni di 564,3 milioni (contro 3.189 contratti per 533,3 milioni); gli impieghi alla clientela a fine periodo sono cresciuti del 13,8% rispetto al 30 giugno (da 1.376,9 a 1.567,6 milioni).

L'organico è costituito da 63 dipendenti, distribuiti sulla sede e 4 filiali.

- *Teleleasing S.p.A.*, Milano (*partecipazione all'80% per il tramite di SelmaBipiemme Leasing*): la Società ha chiuso con un utile netto di 9,1 milioni (contro 12,1 milioni nel precedente esercizio), al netto di imposte per 4,6 milioni (2,5 milioni).

La Società ha perfezionato 7.579 contratti per un valore lordo di beni di 301,3 milioni (contro 8.694 contratti per 279,3 milioni); gli impieghi alla clientela a fine periodo sono cresciuti del 5,9% rispetto al 30 giugno (da 537,4 a 569,1 milioni).

L'organico è costituito da 33 dipendenti.

- *Cofactor S.p.A.*, Milano (*acquisto di crediti personali pro soluto*): l'esercizio salda con un utile di 43 mila (29 mila nel precedente esercizio).

Il portafoglio crediti al 30 giugno è iscritto per un valore di 60,5 milioni (contro 62,8 milioni al 30 giugno scorso).

L'organico è di 48 dipendenti.

- *Creditech S.p.A.*, Milano (*amministrazione di crediti c/terzi*): il bilancio al 30 giugno 2008 salda con un utile di 2 milioni (1 milione) dopo imposte per 1,3 milioni (0,9 milioni). La società ha generato ricavi per 12,4 milioni (9,7 milioni).

L'organico è di 36 dipendenti.

- *Linea S.p.A.*, Milano (*credito al consumo*): l'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2007 si è chiuso con un utile di 10,1 milioni (17,2 milioni nell'esercizio precedente) dopo rettifiche di valore su crediti per 59,5 milioni (40,5 milioni) e imposte per 31,6 milioni (22,6 milioni).

I finanziamenti in essere a fine esercizio sono cresciuti del 31,9% rispetto al 31 dicembre 2006 (da 2.670,9 a 3.523,2 milioni); nell'esercizio l'erogato è stato pari a 2.184,9 milioni (1.644 milioni).

L'organico è di 753 dipendenti, distribuiti sulla sede e 52 filiali.

- *Equilon S.p.A.*, Milano (*credito al consumo; 100% per il tramite di Linea*): l'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2007 si è chiuso con un perdita netta di 109 mila (5,5 milioni nell'esercizio precedente) dopo rettifiche di valore su crediti per 7,8 milioni (2,7 milioni).

I finanziamenti in essere a fine esercizio sono cresciuti a 207,1 milioni (contro 57,6 milioni dell'anno prima); nell'esercizio l'erogato è stato pari a 178,5 milioni (67,8 milioni).

L'organico è di 35 dipendenti.

— *Futuro S.p.A.*, Milano (*cessione del quinto; 100% per il tramite di Linea*): l'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2007 si è chiuso con un utile di 3,5 milioni (5 milioni nell'esercizio precedente) dopo imposte per 2,5 milioni (3,5 milioni).

I finanziamenti in essere a fine esercizio sono cresciuti del 75,5% rispetto al 31 dicembre 2006 (da 242,4 a 425,4 milioni); nell'esercizio l'erogato è stato pari a 280 milioni (125,4 milioni).

L'organico è di 70 dipendenti.

— *Ducati Financial Services S.r.l.*, Milano (*joint venture paritetica di Linea con Ducati Motor Holding*): il bilancio approvato lo scorso 31 dicembre 2007 (relativo ai primi 7 mesi di attività) presenta una perdita netta di 70 mila dopo imposte per 13 mila.

I finanziamenti in essere a fine esercizio e l'erogato sono stati pari a circa 22 milioni.

L'organico è di 4 dipendenti.

Nell'ambito del progetto di integrazione, è stato avviato l'iter per l'incorporazione in Compass di Linea e Equilon.

### Private banking

	30 giugno 2007	30 giugno 2008	Variazione
	(€ milioni)	(€ milioni)	(%)
Margine di intermediazione .....	130,1	139,3	+7,1
<i>di cui: commissioni ed altri proventi netti</i>	91,9	86,3	-6,1
Costi di struttura .....	(67,9)	(74,9)	+10,3
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>62,2</b>	<b>64,4</b>	<b>+3,5</b>
Altri proventi ed oneri .....	2,6	(2,-)	n.s.
Imposte sul reddito .....	(10,1)	(5,5)	-45,5
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>54,7</b>	<b>56,9</b>	<b>+4,-</b>
Attivi gestiti/amministrati .....	13.865,6	13.533,3	-2,4
Titoli in amministrazione fiduciaria .....	1.217,9	1.260,5	+3,5

L'esercizio salda con un utile netto in aumento del 4% (da 54,7 a 56,9 milioni) malgrado il negativo contesto di mercato, soprattutto nella seconda parte dell'esercizio. I ricavi, in crescita del 7,1% (da 130,1 a

139,3 milioni), scontano, da un lato il minor contributo delle commissioni (da 91,9 a 86,3 milioni) penalizzate dal venir meno delle commissioni di *performance* e, dall'altro, beneficiano del forte incremento del margine di interesse (da 23,6 a 39,1 milioni) nella quasi totalità attribuibile alla *Compagnie*. I costi di struttura aumentano del 10,3% (da 67,9 a 74,9 milioni) anche a seguito delle iniziative di sviluppo della *Compagnie* che ha acquisito le attività monegasche del gruppo Unicredit. A valle del risultato della gestione ordinaria si registrano accantonamenti straordinari per 2,7 milioni relativi ad un contenzioso con la clientela. Gli attivi gestiti/amministrati si riducono del 2,4% (da 13,9 a 13,5 miliardi) scontando la diminuzione di valore degli *assets* connessa all'andamento di mercato. La *Compagnie*, grazie agli attivi rivenienti da Unicredit, mostra un lieve aumento a 8,2 miliardi (+1,6%) mentre il pro-quota di Banca Esperia è di 5,3 miliardi (-7,9%).

Private Banking 30 giugno 2008	CMB	Banca Esperia 48,5%	Altre	Totale PB
	(€ milioni)			
Margine di intermediazione .....	91,3	41,4	6,6	139,3
<i>di cui: commissioni ed altri proventi netti</i> .....	43,5	36,5	6,3	86,3
Costi di struttura .....	(41,9)	(27,8)	(5,2)	(74,9)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b> ..	<b>49,4</b>	<b>13,6</b>	<b>1,4</b>	<b>64,4</b>
Altri proventi ed oneri .....	(2,1)	0,1	—	(2,-)
Imposte sul reddito .....	—	(5,-)	(0,5)	(5,5)
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>47,3</b>	<b>8,7</b>	<b>0,9</b>	<b>56,9</b>
Attivi gestiti/amministrati .....	8.208,-	5.325,3	—	13.533,3
	(€ milioni)			
Private Banking 30 giugno 2007	CMB	Banca Esperia 48,5%	Altre	Totale PB
Margine di intermediazione .....	77,7	45,6	6,8	130,1
<i>di cui: commissioni ed altri proventi netti</i> .....	44,5	40,9	6,5	91,9
Costi di struttura .....	(38,8)	(23,7)	(5,4)	(67,9)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b> ..	<b>38,9</b>	<b>21,9</b>	<b>1,4</b>	<b>62,2</b>
Altri proventi ed oneri .....	2,8	(0,2)	—	2,6
Imposte sul reddito .....	(0,2)	(9,2)	(0,7)	(10,1)
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>41,5</b>	<b>12,5</b>	<b>0,7</b>	<b>54,7</b>
Attivi gestiti/amministrati .....	8.081,5	5.784,1	—	13.865,6

Quanto alle singole società:

— *Compagnie Monégasque de Banque, Monaco*

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 mostra un utile netto di 47,2 milioni (40,6 milioni) a fronte di un margine di interessi di 32,2 milioni (20,9 milioni) e commissioni nette per 43 milioni (44,3 milioni); gli impieghi assommano a 680 milioni (501,9 milioni) e la provvista a 1.723,6 milioni (1.590,8 milioni); gli attivi in gestione/amministrazione crescono del 4,4% a 8,1 miliardi (7,7 miliardi).

I primi sei mesi 2008 saldano con un utile netto di 24 milioni (22,6 milioni) a fronte di commissioni di gestione e intermediazione per 22,7 milioni (21,8 milioni); gli attivi in gestione/amministrazione ammontano a 8,2 miliardi (8,1 miliardi).

Nel corso dell'esercizio è proseguita l'opera di rafforzamento gestionale del portafoglio clienti sulla piazza del principato – attraverso il rilievo delle attività monegasche del Gruppo Unicredit (500 milioni di masse amministrare ed oltre 1.600 clienti) – e su mercati *off-shore* costituendo una nuova iniziativa in Svizzera in corso di autorizzazione.

L'organico è costituito da 181 dipendenti.

— *Banca Esperia S.p.A., Milano (partecipazione al 48,5%)*

L'esercizio al 31 dicembre scorso ha chiuso con un utile consolidato di 28,8 milioni (16,6 milioni) dopo commissioni nette per 94,5 milioni (67,5 milioni); l'aumento è correlato allo sviluppo delle masse in gestione aumentate da 9,5 a 12,1 miliardi.

I primi sei mesi dell'esercizio 2008 mostrano un utile ante imposte di 11,2 milioni (29 milioni), commissioni di gestione per 30 milioni (53,7 milioni) e attivi in gestione per 11 miliardi (11,9 miliardi).

L'organico è costituito da 202 dipendenti.

— *Spafid - Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A., Milano*

L'esercizio al 30 giugno 2008 si è chiuso con un utile di 2 milioni (1,5 milioni nell'esercizio precedente) a fronte di commissioni nette per

4,2 milioni (4,5 milioni). I valori in amministrazione fiduciaria sono pari a 1.372,4 milioni (1.338,6 milioni).

L'organico è di 17 dipendenti.

— *Prudentia Fiduciaria S.p.A.*, Milano

L'esercizio al 30 giugno 2008 si è chiuso con un utile di 65 mila (62 mila nell'esercizio precedente), dopo imposte per 127 mila. I titoli in amministrazione fiduciaria sono pari a 68,2 milioni (78,3 milioni).

L'organico è di 21 dipendenti.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### ***Operazioni con parti correlate***

I rapporti di carattere finanziario in essere al 30 giugno e quelli di natura economica intrattenuti nell'esercizio tra le imprese del Gruppo Mediobanca e i soggetti a questo correlati sono ripartiti alla Parte H della Nota Integrativa.

I rapporti con le parti correlate rientrano nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti.

\* \* \*

### ***Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio***

Lo scorso 15 settembre la capogruppo *Lehman Brothers* ha richiesto l'ammissione alla procedura "*Chapter 11*". L'esposizione del Gruppo Mediobanca nei confronti delle società del Gruppo *Lehman Brothers* riguarda pressoché esclusivamente posizioni in contratti derivati, principalmente di copertura e collegate ad operazioni di raccolta. A fronte di tali operazioni il Gruppo Mediobanca non ha ad oggi un rischio di

controparte, poiché la valorizzazione al *mark to market* corrente vede il Gruppo a debito per circa 130 milioni – per 103 milioni già versati alla controparte a titolo di *collateral* – sostanzialmente compensati dagli effetti di segno opposto delle operazioni correlate. È stata avviata la procedura per la chiusura anticipata dei contratti e sono in corso le valutazioni in ordine all’eventuale ricopertura delle posizioni sul mercato.

\* \* \*

### ***Il prevedibile andamento della gestione***

In un contesto di stagnazione economica e di particolare criticità dei mercati finanziari, il Gruppo, per l’attività *corporate*, si propone di trarre vantaggio dalla presenza internazionale diversificando ulteriormente gli impieghi sul piano geografico, incrementando la partecipazione ad operazioni “*cross border*” e beneficiando dell’ampliamento della gamma prodotti.

Il segmento *retail*, da un lato, trarrà beneficio dall’integrazione Compass/Linea e, dall’altro, rifletterà una dinamica congiunturale sfavorevole in termini di impieghi, rischio e costo della raccolta. L’atteso miglioramento dei ricavi non sarà comunque sufficiente a compensare i costi delle nuove iniziative (CheBanca!).

I risultati del *principal investing* (*equity investment portfolio*) scontreranno l’andamento delle partecipate che nel primo semestre hanno evidenziato una flessione della redditività.

Nel complesso i ricavi del Gruppo dovrebbero segnare una dinamica che terrà conto del miglioramento del margine di interesse e del minor apporto delle società consolidate ad *equity*; al contempo, per i citati piani di sviluppo, si dovrebbe confermare un’ulteriore crescita della base costi.

***Prospetto di raccordo tra i dati della Capogruppo e quelli del bilancio consolidato***

(importi in € milioni)	Patrimonio netto	Utile d'esercizio
Saldo al 30 giugno come da bilancio IAS/IFRS della Capogruppo	4.627.411	622.579
Eccedenze nette, rispetto ai valori di carico, relative a società consolidate	14.853	92.292
Differenze di cambio originate dalla conversione dei bilanci redatti in una divisa diversa dall'euro	—	—
Altre rettifiche e riclassifiche di consolidamento, inclusi gli effetti delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.086.929	305.164
Dividendi incassati nell'esercizio	—	(5.203)
TOTALE	5.729.193	1.014.832

Milano, 18 settembre 2008

IL CONSIGLIO DI GESTIONE



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
AI SENSI DELL'ARTICOLO 156  
DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti di  
Mediobanca S.p.A.

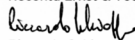
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di Mediobanca S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Mediobanca") chiuso al 30 giugno 2008, costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e relative note esplicative ed integrative. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n° 38 compete al Consiglio di Gestione di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Gestione. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 25 settembre 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato di Mediobanca S.p.A. al 30 giugno 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n° 38; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Mediobanca per l'esercizio chiuso a tale data.
4. In conformità a quanto richiesto dalla legge, abbiamo verificato la coerenza delle informazioni fornite nella relazione sulla gestione con il bilancio consolidato. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato.

Milano, 19 settembre 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Riccardo Schioppa  
(Socio)

**PROSPETTI CONTABILI**

**CONSOLIDATI**

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Voci dell'attivo		30 giugno 2008	30 giugno 2007
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Cassa e disponibilità liquide	22.110	4.487
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	11.774.390	12.734.759
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.778.727	5.573.221
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	578.145	622.490
60.	Crediti verso banche	7.055.943	6.305.704
70.	Crediti verso clientela	35.806.958	28.132.580
80.	Derivati di copertura	1.234.269	848.190
100.	Partecipazioni	2.845.706	2.632.738
120.	Attività materiali	312.660	298.459
130.	Attività immateriali	440.562	12.022
	<i>di cui:</i>		
	– avviamento	404.277	—
140.	Attività fiscali:	547.967	372.017
	<i>a) correnti</i>	244.144	228.675
	<i>b) anticipate</i>	303.823	143.342
160.	Altre attività	70.648	303.035
	<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>64.468.085</b>	<b>57.839.702</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto		30 giugno 2008	30 giugno 2007
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Debiti verso banche	13.848.865	13.487.140
20.	Debiti verso clientela	6.096.542	4.027.012
30.	Titoli in circolazione	30.427.380	24.702.529
40.	Passività finanziarie di negoziazione	3.156.209	3.684.766
60.	Derivati di copertura	2.736.690	1.868.254
80.	Passività fiscali:	720.900	787.097
	<i>a) correnti</i>	<i>316.914</i>	<i>246.343</i>
	<i>b) differite</i>	<i>403.986</i>	<i>540.754</i>
100.	Altre passività	407.571	1.206.375
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	29.172	29.353
120.	Fondi rischi e oneri:	180.886	156.028
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	—	—
	<i>b) altri fondi</i>	<i>180.886</i>	<i>156.028</i>
140.	Riserve da valutazione	112.795	837.130
170.	Riserve	3.280.151	3.464.838
180.	Sovrapprezzi di emissione	2.140.043	2.119.328
190.	Capitale	410.048	408.781
200.	Azioni proprie	(213.844)	(434)
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi	119.845	108.257
220.	Utile (Perdita) del periodo	1.014.832	953.248
<b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>		<b>64.468.085</b>	<b>57.839.702</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Voci		Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	2.615.209	2.409.286
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(1.940.095)	(1.817.528)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>675.114</b>	<b>591.758</b>
40.	Commissioni attive	390.045	376.921
50.	Commissioni passive	(43.430)	(47.508)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>346.615</b>	<b>329.413</b>
70.	Dividendi e proventi simili	123.094	111.986
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	30.661	117.648
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	6.950	(863)
100.	Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	196.266	176.051
	<i>a) crediti</i>	555	—
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	172.594	175.393
	<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	(167)	(72)
	<i>d) passività finanziarie</i>	23.284	730
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	—	—
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>1.378.700</b>	<b>1.325.993</b>
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(209.755)	(169.111)
	<i>a) crediti</i>	(202.652)	(165.243)
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	(7.503)	(4.169)
	<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	400	301
	<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	—	—
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>1.168.945</b>	<b>1.156.882</b>
180.	Spese amministrative:	(548.935)	(436.655)
	<i>a) spese per il personale</i>	(280.157)	(236.358)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	(268.778)	(200.297)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(27.474)	(6.438)
200.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(10.813)	(10.570)
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(6.072)	(2.703)
220.	Altri oneri/proventi di gestione	74.757	60.816
<b>230.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(518.537)</b>	<b>(395.550)</b>
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	477.798	418.886
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti:	(25)	(75)
	<i>a) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Immobili</i>	—	—
	<i>b) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Altre attività</i>	(25)	(75)
<b>280.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.128.181</b>	<b>1.180.143</b>
290.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(103.871)	(214.052)
<b>300.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>1.024.310</b>	<b>966.091</b>
<b>320.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>1.024.310</b>	<b>966.091</b>
330.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	9.478	12.843
<b>340.</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo</b>	<b>1.014.832</b>	<b>953.248</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

### a) Del Gruppo

	Esistenze al 30.06.07	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Esistenze al 30.06.08	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (Perdita) di Esercizio		
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribu- zione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options			
Capitale:	408.781	—	—	—	1.267	—	—	—	—	—	—	—	410.048
a) azioni ordinarie	408.781	—	—	—	1.267	—	—	—	—	—	—	—	410.048
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.119.328	—	—	—	20.715	—	—	—	—	—	—	—	2.140.043
Riserve:	3.464.838	414.562	—	(608.726)	—	—	—	—	—	9.477	—	—	3.280.151
a) di utili	3.464.838	414.562	—	(608.726)	—	—	—	—	—	9.477	—	—	3.280.151
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	837.130	—	—	(724.335)	—	—	—	—	—	—	—	—	112.795
a) disponibili per la vendita	818.509	—	—	(877.170)	—	—	—	—	—	—	—	—	(58.661)
b) copertura flussi finanziari	5.151	—	—	152.386	—	—	—	—	—	—	—	—	157.537
c) leggi speciali di rivaluta- zione	13.470	—	—	449	—	—	—	—	—	—	—	—	13.919
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(434)	—	—	—	—	(213.410)	—	—	—	—	—	—	(213.844)
Utile (Perdita) di esercizio	953.248	(414.562)	(538.686)	—	—	—	—	—	—	—	1.014.832	—	1.014.832
Patrimonio netto	7.782.891	—	(538.686)	(1.333.061)	21.982	(213.410)	—	—	—	9.477	1.014.832	—	6.744.025

**b) Di terzi**

	Esistenze al 30.06.07	Allocazione risultato esercizio pre- cedente	Variazioni dell'esercizio			Esistenze al 30.06.08
		Riserve	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto	Utile (Perdita) di Esercizio	
				Emissione nuove azioni		
Capitale:	24.300	—	(16)	—	—	24.284
a) azioni ordinarie	24.300	—	(16)	—	—	24.284
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	7.355	—	—	—	—	7.355
Riserve:	60.429	8.424	4.656	—	—	73.509
a) di utili	60.429	8.424	4.656	—	—	73.509
b) altre	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	3.330	—	1.889	—	—	5.219
a) disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—
b) copertura flussi finanziari	1.738	—	1.889	—	—	3.627
c) leggi speciali di rivalutazione	1.592	—	—	—	—	1.592
d) altre	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	—	—	—	—	—	—
Utile (Perdita) di esercizio	12.843	(12.843)	—	—	9.478	9.478
Patrimonio netto di terzi	108.257	(4.419)	6.529	—	9.478	119.845



## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

**01.07.2006 – 30.06.2007**

	Esistenze al 30.06.06	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Esistenze al 30.06.07
				Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (Perdita) di Esercizio	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni		Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options		
Capitale:	405.999	—	—	—	2.782	—	—	—	—	—	—	408.781
a) azioni ordinarie	405.999	—	—	—	2.782	—	—	—	—	—	—	408.781
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.071.364	—	—	—	47.964	—	—	—	—	—	—	2.119.328
Riserve:	3.058.670	313.156	—	83.902	—	—	—	—	—	9.110	—	3.464.838
a) di utili	3.058.670	313.156	—	83.902	—	—	—	—	—	9.110	—	3.464.838
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	351.197	—	—	485.933	—	—	—	—	—	—	—	837.130
a) disponibili per la vendita	311.914	—	—	506.595	—	—	—	—	—	—	—	818.509
b) copertura flussi finanziari	25.769	—	—	(20.618)	—	—	—	—	—	—	—	5.151
c) leggi speciali di rivalutazione	13.514	—	—	(44)	—	—	—	—	—	—	—	13.470
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(434)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(434)
Utile (Perdita) di esercizio	858.403	(313.156)	(545.247)	—	—	—	—	—	—	—	953.248	953.248
Patrimonio netto	6.745.199	—	(545.247)	569.835	50.746	—	—	—	—	9.110	953.248	7.782.891
Patrimonio netto di terzi	89.211	—	(2.460)	8.663	—	—	—	—	—	—	12.843	108.257

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**  
**Metodo diretto**

	Importo	
	30 giugno 2008	30 giugno 2007
<b>A. ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>1.165.781</b>	<b>814.958</b>
– interessi attivi incassati	4.308.108	3.283.658
– interessi passivi pagati	(3.160.310)	(2.412.380)
– dividendi e proventi simili	126.290	253.785
– commissioni nette	89.212	253.072
– spese per il personale	(253.161)	(203.783)
– premi netti incassati	—	—
– altri proventi assicurativi	(39.145)	2.336
– altri costi	(266.153)	(730.976)
– altri ricavi	496.373	498.475
– imposte e tasse	(135.433)	(129.229)
– 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>(4.228.971)</b>	<b>(8.928.145)</b>
– attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.672.915	(3.198.236)
– attività finanziarie valutate al fair value	—	—
– attività finanziarie disponibili per la vendita	(726.851)	(762.194)
– crediti verso clientela	(2.185.579)	(3.786.326)
– crediti verso banche: a vista	(1.745.933)	(459.620)
– crediti verso banche: altri crediti	(1.213.662)	(297.947)
– altre attività	(29.861)	(423.822)
<b>3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie</b>	<b>3.969.680</b>	<b>8.680.268</b>
– debiti verso banche: a vista	5.178	1.930.793
– debiti verso banche: altri debiti	(2.195.302)	4.232.627
– debiti verso clientela	129.408	(1.655.354)
– titoli in circolazione	5.857.929	4.087.359
– passività finanziarie di negoziazione	295.325	(161.715)
– passività finanziarie valutate al fair value	—	—
– altre passività	(122.858)	246.558
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa</b>	<b>906.490</b>	<b>567.081</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>286.584</b>	<b>62.772</b>
– vendite di partecipazioni	—	5.375
– dividendi incassati su partecipazioni	200.435	10.214
– vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	85.863	47.072
– vendite di attività materiali	286	111
– vendite di attività immateriali	—	—
– vendite di società controllate e di rami d'azienda	—	—
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(441.962)</b>	<b>(34.647)</b>
– acquisti di partecipazioni	(424.967) <sup>(1)</sup>	(23.765)
– acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	(1)
– acquisti di attività materiali	(9.629)	(9.084)
– acquisti di attività immateriali	(7.366)	(1.797)
– acquisti di società controllate e di rami d'azienda	—	—
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento</b>	<b>(155.378)</b>	<b>28.125</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>		
– emissioni/acquisti di azioni proprie	(191.448)	50.747
– emissione/acquisti di strumenti di capitale	—	12.891
– distribuzione dividendi e altre finalità	(542.041)	(659.746)
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista</b>	<b>(733.489)</b>	<b>(596.108)</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>	<b>17.623</b>	<b>(902)</b>

<sup>(1)</sup> Di cui 407.004 relativi all'acquisto di Linea.

## RICONCILIAZIONE

	Importo	
	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Cassa e disponibilità liquidate all'inizio del periodo	4.487	5.389
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	17.623	(902)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	—	—
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	22.110	4.487

## NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE

	Pag.
<b>Parte A - Politiche contabili</b>	<b>67</b>
Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali	67
Sezione 2 - Principi generali di redazione	67
Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento	68
Sezione 4 - Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)	70
<b>Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato</b>	<b>80</b>
<b>Attivo</b>	<b>80</b>
Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10	80
Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20	81
Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40	84
Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50	88
Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60	90
Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70	91
Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80	94
Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100	96
Sezione 12 - Attività materiali - Voce 120	99
Sezione 13 - Attività immateriali - Voce 130	102
Sezione 14 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo	104
Sezione 16 - Altre attività - Voce 160	108
<b>Passivo</b>	<b>109</b>
Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10	109
Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20	110
Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30	111
Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40	113
Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60	115
Sezione 10 - Altre passività - Voce 100	117
Sezione 11 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110	118
Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120	118
Sezione 15 - Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200, 220	119
Sezione 16 - Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210	123
<b>Altre informazioni</b>	<b>123</b>

	Pag.
<b>Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato</b>	<b>125</b>
Sezione 1 - Gli interessi - Voci 10 e 20	125
Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50	129
Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70	131
Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80	132
Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90	133
Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100	134
Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130	135
Sezione 11 - Le spese amministrative - Voce 180	136
Sezione 12 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri - Voce 190	138
Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 200	138
Sezione 14 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 210	139
Sezione 15 - Altri proventi/oneri di gestione - Voce 220	139
Sezione 16 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240	140
Sezione 19 - Utili (Perdite) da cessione investimenti - Voce 270	141
Sezione 20 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 290	141
Sezione 22 - Utili (Perdite) d'esercizio di pertinenza di terzi - Voce 330	142
Sezione 24 - Utile per azione	142
<b>Parte D - Informativa di settore</b>	<b>143</b>
<b>Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura</b>	<b>145</b>
Sezione 1 - Rischi del gruppo bancario	145
<b>Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato</b>	<b>200</b>
Sezione 1 - Il patrimonio consolidato	200
Sezione 2 - Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari	200
<b>Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami di azienda</b>	<b>204</b>
Sezione 1 - Operazioni realizzate durante l'esercizio	204
<b>Parte H - Operazioni con parti correlate</b>	<b>206</b>
<b>Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali</b>	<b>207</b>

## **PARTE A - POLITICHE CONTABILI**

### **Sezione 1**

#### **Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali**

Il bilancio consolidato del Gruppo viene redatto, ai sensi del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, secondo gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e gli *International Accounting Standards* (IAS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali ai bilanci bancari.

### **Sezione 2**

#### **Principi generali di redazione**

La presente situazione contabile consolidata è composta da:

- il prospetto di stato patrimoniale;
- il prospetto di conto economico;
- il prospetto delle variazioni di patrimonio netto;
- il prospetto del rendiconto finanziario, redatto secondo il metodo diretto;
- le note esplicative ed integrative.

Tutti i prospetti, redatti in conformità ai principi generali previsti dallo IAS e ai principi illustrati nella sezione 4, presentano i dati del periodo di riferimento raffrontati coi dati dell'esercizio precedente o del corrispondente periodo dell'esercizio precedente rispettivamente per le poste dello stato patrimoniale e del conto economico.

## **Sezione 3**

### **Area e metodi di consolidamento**

Le partecipazioni controllate sono consolidate con il metodo integrale; quelle collegate o sottoposte a controllo congiunto sono consolidate e valutate in base al metodo del patrimonio netto.

In sede di consolidamento integrale, il valore contabile delle partecipazioni viene eliminato contro il relativo patrimonio netto dopo l'attribuzione ai terzi delle quote di loro pertinenza, a fronte dell'assunzione degli aggregati di stato patrimoniale e di conto economico. Le differenze positive, dopo l'eventuale imputazione a elementi dell'attivo e del passivo delle società consolidate integralmente, sono rilevate come avviamento. Le attività e le passività, i proventi e gli oneri derivanti da transazioni tra imprese consolidate sono elisi in sede di consolidamento.

Per le partecipazioni consolidate in base al metodo del patrimonio netto le differenze tra il valore di carico della partecipazione ed il patrimonio netto della partecipata sono incluse nel valore contabile della partecipazione, la cui congruità viene verificata in sede di redazione del bilancio o qualora emergano elementi rappresentativi di eventuali riduzioni di valore. Il risultato pro quota della società partecipata è rilevato in specifica voce del conto economico.

Linea, Futuro, Equilon e *Jump* acquisite lo scorso 27 giugno, sono state consolidate integralmente per la prima volta e contribuiscono per i soli aggregati patrimoniali, oltre al consolidamento a patrimonio netto di *Ducati Financial Services*.

1. *Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto  
(consolidate proporzionalmente)*

	Sede	Tipo di rapporto ( <sup>1</sup> )	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti % ( <sup>2</sup> )
			Impresa partecipante	Quota %	
A. IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO					
A.1 <i>Metodo integrale</i>					
1. MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	Milano	1	—	—	—
2. PROMINVESTMENT S.p.A.	Roma	1	A.1.1	70,—	70,—
3. PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
4. SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
5. SPAFID S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
6. TECHNOSTART S.p.A.	Milano	1	A.1.1	69,—	69,—
7. COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A.	Montecarlo	1	A.1.1	100,—	100,—
8. C.M.I. COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIERE SCI	Montecarlo	1	A.1.7	99,94	99,94
			A.1.8	0,06	0,06
9. C.M.G. COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,70	99,70
10. SMEF SOCIETE MONEGASQUE DES ETUDES FINANCIERE S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,92	99,92
11. CMB ASSET MANAGEMENT	Montecarlo	1	A.1.7	99,50	99,50
12. MONOECI SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE	Montecarlo	1	A.1.7	99,—	99,—
			A.1.9	1,—	1,—
13. MOULINS 700 S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.8	99,80	99,80
14. COMOBA S.A. (NEO COSTITUITA)	Lugano	1	A.1.7	100,—	100,—
15. MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	1	A.1.1	99,—	99,—
		1	A.1.16	1,—	1,—
16. COMPASS S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
17. CHEBANCA! S.p.A.	Milano	1	A.1.16	100,—	100,—
18. COFACTOR S.p.A.	Milano	1	A.1.16	100,—	100,—
19. SELMABIPIEMME LEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.16	60,—	60,—
20. PALLADIO LEASING S.p.A.	Vicenza	1	A.1.19	95,—	100,—
			A.1.20	5,—	
21. TELELEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.19	80,—	80,—
22. SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
23. RICERCHE E STUDI S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
24. CREDITECH S.p.A.	Milano	1	A.1.16	100,—	100,—
25. MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC	New York	1	A.1.1	100,—	100,—
26. CONSORTIUM S.r.l.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
27. QUARZO S.r.l.	Milano	4	A.1.16	7,—	7,—
28. QUARZO LEASE S.r.l.	Milano	4	A.1.19	90,—	90,—
29. LINEA S.P.A.	Milano	1	A.1.16	100,—	100,—
30. FUTURO S.P.A.	Milano	1	A.1.29	100,—	100,—
31. EQUILON S.P.A.	Milano	1	A.1.29	100,—	100,—
32. DUCATI FINANCIAL SERVICES S.r.l.	Milano	7	A.1.29	50,—	50,—
33. JUMP S.r.l.	Milano	4	A.1.29	—	—

**Legenda**

- (<sup>1</sup>) Tipo di rapporto:  
1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria  
2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria  
3 = accordi con altri soci  
4 = altre forme di controllo  
5 = direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del "decreto legislativo 87/92"  
6 = direzione unitaria ex art. 26, comma 2, del "decreto legislativo 87/92"  
7 = controllo congiunto
- (<sup>2</sup>) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria, distinguendo tra effettivi e potenziali.



## **Sezione 4**

### **Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)**

#### **Attività finanziarie detenute per la negoziazione**

Comprendono i titoli di debito, i titoli di capitale ed il valore positivo dei contratti derivati detenuti con finalità di negoziazione, inclusi quelli incorporati in strumenti finanziari complessi (es. obbligazioni strutturate) che sono oggetto di rilevazione separata.

Alla data di regolamento per i titoli e a quella di sottoscrizione per i contratti derivati, sono iscritte al *fair value* senza considerare i costi o i proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che vengono contabilizzati a conto economico.

Successivamente alla rilevazione iniziale continuano ad essere valorizzate al *fair value* determinato per gli strumenti quotati con riferimento ai prezzi di mercato alla data di riferimento. In assenza di valori di mercato, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi basati su dati comunque rilevabili sul mercato (valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili). I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile con i metodi sopra indicati sono valutati al costo; nel caso in cui emergano riduzioni di valore, tali attività vengono adeguatamente svalutate sino al valore corrente delle stesse.

Gli utili e le perdite realizzati sulla cessione o sul rimborso nonché gli effetti (positivi e negativi) derivanti dalle periodiche variazioni di *fair value* vengono iscritti in conto economico nel risultato netto dell'attività di negoziazione.

#### **Attività finanziarie disponibili per la vendita**

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie, diverse dai contratti derivati, non classificate nelle voci Attività finanziarie detenute per la negoziazione, Attività finanziarie detenute sino a scadenza, o Crediti e finanziamenti.

In particolare, vengono inclusi in questa voce i possessi azionari non di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto.

Sono iscritte al *fair value*, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie disponibili per la vendita continuano ad essere valutate al *fair value*. La variazione di *fair value* è iscritta in una specifica riserva di patrimonio netto che, al momento della dismissione o della rilevazione di una svalutazione, viene estinta in contropartita del conto economico. Il *fair value* viene determinato sulla base dei criteri illustrati per le attività finanziarie detenute per la negoziazione. I titoli di capitale per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile sono mantenuti al costo. Per i titoli di debito appartenenti a questo comparto viene altresì rilevato, in contropartita del conto economico, il valore corrispondente al costo ammortizzato.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'esistenza di eventuali riduzioni durevoli di valore, in presenza delle quali viene registrata a conto economico la relativa perdita avuto riguardo, per i titoli quotati, ai prezzi di mercato e per quelli non quotati al valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario. Se successivamente vengono meno i motivi della perdita si effettuano riprese di valore – con imputazione a conto economico nel caso di titoli di debito ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale – fino a concorrenza del costo ammortizzato.

### **Attività finanziarie detenute sino alla scadenza**

Includono i titoli di debito con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, destinati sin dall'origine ad essere detenuti fino a scadenza.

Sono iscritti al *fair value* alla data di regolamento comprensivo degli eventuali costi o proventi direttamente attribuibili. Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie detenute sino alla scadenza sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, con imputazione a conto economico *pro-rata temporis* della differenza tra il valore di iscrizione e il valore rimborsabile alla scadenza.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'eventuale esistenza di riduzioni durevoli di valore, in presenza delle quali la relativa perdita viene registrata a conto economico avuto riguardo, per i titoli quotati, ai prezzi di mercato e per quelli non quotati al valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati e scontati al tasso di interesse effettivo originario. Se successivamente vengono meno i motivi della perdita si procede a effettuare riprese di valore, con imputazione a conto economico, fino a concorrenza del costo ammortizzato.

## **Crediti e finanziamenti**

Includono gli impieghi a favore della clientela e di banche che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, non quotati in un mercato attivo e non classificati all'origine tra le Attività finanziarie disponibili per la vendita. Nella voce rientrano anche le operazioni in pronti termine ed i crediti originati da operazioni di *leasing* finanziario.

I crediti sono iscritti alla data di erogazione per un importo pari all'ammontare erogato comprensivo dei costi/proventi direttamente imputabili alle singole operazioni e determinabili sin dall'origine ancorché liquidati in momenti successivi. Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, siano oggetto di rimborso separato da parte della controparte debitrice o inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo. I contratti di riporto e le operazioni in pronti contro termine con obbligo di riacquisto o di rivendita a termine sono iscritti in bilancio come operazioni di raccolta o impiego per l'importo percepito o corrisposto a pronti. Gli acquisti di crediti *non performing* sono iscritti al costo ammortizzato sulla base di un tasso interno di rendimento calcolato sulla stima dei flussi di recupero del credito attesi.

La valutazione viene fatta al costo ammortizzato (ossia il valore iniziale diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento – calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo – della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza). Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interesse, al valore di prima iscrizione.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene effettuata una analisi delle singole posizioni volta ad individuare quelle che, a seguito di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino evidenze oggettive di una possibile perdita di valore. Queste posizioni, se esistenti, sono oggetto di un processo di valutazione analitica e, se dovuta, la rettifica di valore viene calcolata quale differenza tra il valore di carico al momento della valutazione (costo ammortizzato) ed il valore attuale dei flussi di cassa previsti, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di incasso atteso, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene debbano essere sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati.

Il tasso effettivo originario di ciascun credito rimane invariato nel tempo ancorché sia intervenuta una rinegoziazione del rapporto che abbia comportato la variazione del tasso contrattuale al di sotto di quello di mercato ivi incluso il caso

in cui il credito diventi infruttifero. La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi che ne avevano determinato la rettifica. La ripresa di valore è iscritta nel conto economico fino a concorrenza del costo ammortizzato.

I crediti per i quali non siano state individuate evidenze oggettive di perdita, ivi inclusi quelli verso controparti residenti in paesi a rischio, sono sottoposti alla valutazione di una perdita di valore collettiva. Tale valutazione viene svolta per categorie di crediti omogenee in termini di rischio e le relative percentuali di perdita sono stimate tenendo conto di serie storiche di elementi interni ed esterni osservabili alla data della valutazione. Anche le rettifiche di valore determinate collettivamente sono imputate nel conto economico. Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale le eventuali rettifiche/riprese di valore vengono ricalcolate in modo differenziale con riferimento all'intero portafoglio di crediti *in bonis* alla stessa data.

## **Leasing**

Lo IAS 17 definisce le operazioni di locazione finanziaria in base all'attribuzione al locatario dei rischi e dei benefici derivanti dall'utilizzo del bene locato definendo i criteri di identificazione della natura finanziaria del contratto. Tutti i contratti posti in essere dalle società del gruppo sono assimilati a contratti di locazione finanziaria ai sensi dello IAS 17. All'attivo dello stato patrimoniale si evidenzia pertanto un credito pari all'investimento netto nell'operazione di *leasing* finanziario includendo gli eventuali costi diretti sostenuti per la negoziazione e il perfezionamento del contratto.

## **Operazioni di copertura**

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

- copertura di *fair value*, volta a neutralizzare l'esposizione alla variazione del *fair value* di una posta di bilancio;
- copertura di flussi finanziari, volta a neutralizzare l'esposizione alle variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste del bilancio.

Affinché sia efficace la copertura deve essere effettuata con una controparte esterna al gruppo.

I derivati di copertura sono valutati al *fair value*; in particolare:

- nel caso di copertura di *fair value*, la variazione del *fair value* dell'elemento coperto viene compensata dalla variazione del *fair value* dello strumento di copertura, entrambe rilevate a conto economico, ove emerge per differenza l'eventuale parziale inefficacia dell'operazione di copertura;
- nel caso di copertura di flussi finanziari, le variazioni di *fair value* sono imputate a patrimonio netto per la quota efficace della copertura e a conto economico solo quando, con riferimento alla posta coperta, si manifesti la variazione dei flussi di cassa da compensare.

Lo strumento derivato può essere considerato di copertura se esiste documentazione formalizzata circa la relazione univoca con l'elemento coperto e se questa risulti efficace nel momento in cui la copertura abbia avuto inizio e, prospetticamente, lungo la vita della stessa.

La copertura viene considerata efficace qualora le variazioni di *fair value* (o dei flussi di cassa) dello strumento finanziario di copertura neutralizzano (con uno scostamento compreso nell'intervallo 80-125%) quelle dell'elemento coperto. La valutazione dell'efficacia è effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale con test prospettici, per dimostrare l'attesa della sua efficacia, e retrospettivi, che evidenzino il grado di efficacia della copertura raggiunto nel periodo cui si riferiscono. Se dalle verifiche emerge l'inefficacia della copertura, la contabilizzazione delle operazioni di copertura viene interrotta ed il contratto derivato viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione.

## **Partecipazioni**

La voce include i possessi, detenuti in:

- società collegate, iscritte in base al metodo del patrimonio netto. Si considerano collegate le società di cui si detiene almeno il 20% dei diritti di voto e quelle le cui entità partecipative (comunque superiori al 10%) assicurino influenza nella *governance*;
- società soggette a controllo congiunto, anch'esse iscritte in base al metodo del patrimonio netto;
- altre partecipazioni di esiguo valore, mantenute al costo.

Qualora esistano evidenze che il valore di una partecipazione possa essersi ridotto, si procede alla stima del valore aggiornato tenendo conto ove possibile delle quotazioni di mercato nonché del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore finale. Nel caso in cui il valore così determinato risulti inferiore a quello contabile, la relativa differenza è iscritta a conto economico.

## **Attività materiali**

Comprendono i terreni, gli immobili strumentali e di investimento, gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo nonché i beni utilizzati nell'ambito di contratti di *leasing* finanziario, ancorché la titolarità giuridica degli stessi resti in capo alla società locatrice.

Le attività detenute a scopo d'investimento si riferiscono agli eventuali investimenti immobiliari (in proprietà o in *leasing* finanziario) non strumentali e/o prevalentemente dati in locazione a soggetti terzi.

Sono iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo pagato, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla posa in opera del bene. Le spese di manutenzione straordinaria vengono contabilizzate ad incremento del valore dei cespiti; quelle di manutenzione ordinaria sono rilevate a conto economico.

Le immobilizzazioni sono ammortizzate lungo la loro vita utile, a quote costanti, ad eccezione dei terreni che hanno vita utile indefinita. Qualora sul terreno insista un immobile "cielo-terra", il valore dei fabbricati viene iscritto separatamente sulla base di perizie di esperti indipendenti.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, qualora si rilevi che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico e quello aggiornato, pari al maggiore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico. Ove successivamente vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si procede a effettuare una ripresa di valore, che non può eccedere il valore che l'attività avrebbe avuto al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

## **Attività immateriali**

Includono principalmente l'avviamento ed il *software* applicativo ad utilizzazione pluriennale.

L'avviamento può essere iscritto qualora sia rappresentativo delle capacità reddituali future della società partecipata. Ad ogni chiusura contabile viene effettuato un test di verifica del valore dell'avviamento. L'eventuale riduzione di valore è determinata sulla base della differenza tra il valore di iscrizione dell'avviamento ed il suo valore di realizzo, pari al maggiore tra il *fair value* dell'unità generatrice di flussi finanziari, al netto degli eventuali costi di vendita, e l'eventuale relativo valore d'uso. Le conseguenti rettifiche di valore vengono rilevate a conto economico.

Le altre attività immateriali sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori solo ove sia probabile che i futuri benefici economici attribuibili all'attività si realizzino ed il costo dell'attività stessa possa essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

Il costo delle immobilizzazioni immateriali è ammortizzato a quote costanti sulla base della relativa vita utile. Se questa è indefinita non si procede all'ammortamento, ma solo alla periodica verifica dell'adeguatezza del valore di iscrizione.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, in presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di realizzo dell'attività. L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

### **Cancellazione di attività**

Le attività finanziarie vengono cancellate quando vengono meno i diritti a percepire i relativi flussi finanziari o quando vengono cedute trasferendo tutti i rischi/benefici ed esse connessi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali vengono radiate al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso senza benefici economici attesi.

Le attività o i gruppi di attività cedute rimangono iscritte in bilancio in caso di mantenimento dei rischi e benefici, rilevando una passività corrispondente all'importo eventualmente ricevuto come corrispettivo.

Attualmente le principali operazioni poste in essere dal Gruppo che non determinano la cancellazione dell'attività sottostante sono quelle di cartolarizzazione crediti, operazioni di pronti contro termine e di prestito titoli.

### **Debiti, titoli in circolazione e passività subordinate**

Comprendono i Debiti verso banche, i Debiti verso clientela, i Titoli in circolazione al netto degli eventuali ammontari riacquistati. Sono inoltre inclusi i debiti a carico del locatario nell'ambito di operazioni di *leasing* finanziario.

La prima iscrizione – all'atto dell'incasso delle somme raccolte o della emissione dei titoli di debito – è effettuata al *fair value* pari all'importo incassato al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili alle passività finanziarie. Dopo la rilevazione iniziale, le passività sono valutate al costo ammortizzato sulla

base del tasso di interesse effettivo, ad eccezione delle passività a breve termine, che rimangono iscritte per il valore incassato.

I derivati eventualmente incorporati negli strumenti di debito strutturati vengono separati dal contratto primario ed iscritti al *fair value*. Le successive variazioni di *fair value* sono attribuite al conto economico.

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte anche in presenza di riacquisto di titoli precedentemente emessi. La differenza tra il valore contabile delle passività e quanto pagato per riacquistarle viene registrata a conto economico.

La cessione sul mercato di titoli propri riacquistati è considerata come una nuova emissione con iscrizione al nuovo prezzo di cessione, senza effetti a conto economico.

### **Passività finanziarie di negoziazione**

La voce include il valore negativo dei contratti derivati di *trading* e dei derivati impliciti presenti in eventuali contratti complessi. Sono incluse anche le passività per scoperti tecnici connessi all'attività di negoziazione di titoli. Tutte le passività di negoziazione sono valutate al *fair value*.

### **Trattamento di fine rapporto del personale**

Il trattamento di fine rapporto del personale viene iscritto sulla base del valore attuariale calcolato in linea con le regole previste per i piani a benefici definiti: la stima degli esborsi futuri viene effettuata sulla base di analisi storiche statistiche (ad esempio *turnover* e pensionamenti) e della curva demografica; tali flussi vengono quindi attualizzati sulla base di un tasso di interesse di mercato. I valori così determinati sono contabilizzati tra i costi del personale come ammontare netto dei contributi versati, contributi di competenza di esercizi precedenti non ancora contabilizzati, interessi maturati e profitti/perdite attuariali.

I profitti/perdite attuariali sono integralmente contabilizzati tra i costi del personale.

Le quote maturate dal 1° gennaio 2007 versate al fondo di previdenza complementare o all'INPS vengono rilevate sulla base dei contributi maturati nell'esercizio.



## **Fondi per rischi ed oneri**

Riguardano rischi legati all'operatività dell'Istituto, non necessariamente connessi al mancato rimborso di crediti, che possano comportare oneri futuri, stimabili in misura attendibile. Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento è rilevato a conto economico.

I fondi accantonati sono periodicamente riesaminati e laddove il sostenimento di possibili oneri divenga improbabile gli accantonamenti vengono in tutto o in parte stornati a beneficio del conto economico.

Un accantonamento è utilizzato solo a fronte degli oneri per i quali è stato originariamente previsto.

## **Operazioni in valuta**

Le operazioni in valuta estera sono registrate applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le attività e le passività denominate nelle divise diverse dall'EURO sono valorizzate ai cambi correnti alla data di riferimento. Le differenze cambi relative a elementi monetari sono rilevate a conto economico; quelle relative a elementi non monetari sono rilevate coerentemente con il criterio di valorizzazione della categoria di appartenenza (costo, a conto economico o a patrimonio netto).

## **Attività e passività fiscali**

Le imposte sul reddito sono rilevate a conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci addebitate od accreditate direttamente a patrimonio netto. L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato sulla base di una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito. In particolare le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee – senza limiti temporali – tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero.

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio, con la sola eccezione delle riserve in sospensione d'imposta, qualora la consistenza delle

riserve disponibili già assoggettate a tassazione consenta ragionevolmente di ritenere che non saranno effettuate d'iniziativa operazioni che ne comportino la tassazione.

Le imposte differite derivanti da operazioni di consolidamento sono rilevate qualora risulti probabile che esse si traducano in un onere effettivo per una delle imprese consolidate.

Le attività e le passività di natura fiscale vengono adeguate a fronte di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nella misura delle aliquote applicate nonché per fare fronte agli oneri che potrebbero derivare da accertamenti o da contenziosi in essere con le autorità fiscali.

### **Stock option**

I piani di *stock option* a favore di dipendenti e collaboratori del Gruppo rappresentano una componente del costo del lavoro. Il relativo *fair value*, e la corrispondente attribuzione a patrimonio, vengono determinati alla data di assegnazione utilizzando il modello valutativo delle opzioni rettificato per tener conto della serie storica degli esercizi. Il valore così determinato viene imputato a conto economico *pro-rata temporis* sulla base del *vesting* delle singole assegnazioni.

### **Azioni proprie**

Le azioni proprie detenute sono dedotte dal patrimonio netto. Gli eventuali utili/perdite realizzati in caso di cessione vengono anch'essi rilevati a patrimonio netto.

### **Dividendi e commissioni**

I dividendi e le commissioni sono iscritti nel momento in cui vengono realizzati, purché si ritengano attendibili i benefici futuri.

Sono escluse le commissioni considerate nel costo ammortizzato ai fini della determinazione del tasso di interesse effettivo, che vengono rilevate tra gli interessi.

## PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE (\*)

### Attivo

#### Sezione 1

#### Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

##### 1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
a) Cassa <sup>(1)</sup>	22.110	4.487
b) Depositi liberi presso Banche Centrali	—	—
<b>Totale</b>	<b>22.110</b>	<b>4.487</b>

(1) Di cui 4 (4 al 30 Giugno 2007) relativi ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

(\*) Dati in Euro migliaia.

## Sezione 2

### Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20

#### 2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
A. Attività per cassa				
1. Titoli di debito	7.118.104	686.624	5.511.690	349.644
1.1 Titoli strutturati	127.064	20.527	7.489	15.452
1.2 Altri titoli di debito	6.991.040	666.097	5.504.201	334.192
2. Titoli di capitale	587.297	656	1.507.485	—
3. Quote di O.I.C.R.	170.758	42.015	21.197	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
4.1 Pronti contro termine attivi	—	—	—	—
4.2 Altri	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	730.693	—	3.130.072	—
Totale A	8.606.852	729.295	10.170.444	349.644
B. Strumenti derivati				
1. Derivati finanziari	12.898	2.162.980	4.581	2.162.925
1.1 di negoziazione	12.898	1.257.938	4.581	841.846
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
1.3 altri	—	905.042	—	1.321.079
2. Derivati su crediti	—	262.365	—	47.165
2.1 di negoziazione	—	258.269	—	47.165
2.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
2.3 altri	—	4.096	—	—
Totale B	12.898	2.425.345	4.581	2.210.090
Totale (A+B)	8.619.750	3.154.640	10.175.025	2.559.734

(1) Relativi ai titoli ceduti in pronti contro termine.

Il *fair value* degli strumenti finanziari è pari al prezzo rilevato sul mercato attivo o è calcolato attraverso tecniche di valutazione alimentate da *inputs* di mercato; non esistono pertanto posizioni che si basano su dati determinati internamente.

2.2 *Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti*

Voci/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
<b>A. ATTIVITÀ PER CASSA</b>		
1. Titoli di debito	7.804.728	5.861.334
a. Governi e Banche Centrali	4.206.040	3.530.718
b. Altri enti pubblici	15.093	8.129
c. Banche	2.039.264	1.036.890
d. Altri emittenti	1.544.331	1.285.597
2. Titoli di capitale	587.953	1.507.485
a. Banche	213.825	629.147
b. Altri emittenti:	374.128	878.338
- imprese di assicurazione	77.333	262.930
- società finanziarie	9.435	26.167
- imprese non finanziarie	287.360	589.241
- altri	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	212.773	21.197
4. Finanziamenti	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	—	—
5. Attività deteriorate	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	730.693	3.130.072
a. Governi e Banche Centrali	533.586	2.408.940
b. Altri enti pubblici	145.105	148.816
c. Banche	—	370.538
d. Altri emittenti	52.002	201.778
<b>Totale A</b>	<b>9.336.147</b>	<b>10.520.088</b>
<b>B. STRUMENTI DERIVATI</b>		
a. Banche	1.825.878	1.884.810
b. Clientela	612.365	329.861
<b>Totale B</b>	<b>2.438.243</b>	<b>2.214.671</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>11.774.390</b>	<b>12.734.759</b>

<sup>(1)</sup> Relativi ai titoli ceduti in pronti contro termine.

### 2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: strumenti derivati di negoziazione

Tipologie derivati /attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	30 giugno 2008	30 giugno 2007
<b>A) Derivati quotati</b>							
1) Derivati finanziari:	8.031	—	4.867	—	—	12.898	4.581
– con scambio di capitale	7.207	—	106	—	—	7.313	3.478
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—	66
- altri derivati	7.207	—	106	—	—	7.313	3.412
– senza scambio di capitale	824	—	4.761	—	—	5.585	1.103
- opzioni acquistate	26	—	456	—	—	482	7
- altri derivati	798	—	4.305	—	—	5.103	1.096
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>8.031</b>	<b>—</b>	<b>4.867</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>12.898</b>	<b>4.581</b>
<b>B) Derivati non quotati</b>							
1) Derivati finanziari:	984.845	109.153	929.596	—	139.386	2.162.980	2.162.925
– con scambio di capitale	175	109.092	82.743	—	—	192.010	71.100
- opzioni acquistate	—	—	60.231	—	—	60.231	15.857
- altri derivati	175	109.092	22.512	—	—	131.779	55.243
– senza scambio di capitale	984.670	61	846.853	—	139.386	1.970.970	2.091.825
- opzioni acquistate	4.182	61	823.275	—	—	827.518	1.364.881
- altri derivati	980.488	—	23.578	—	139.386	1.143.452	726.944
2) Derivati creditizi:	—	—	—	262.365	—	262.365	47.165
– con scambio di capitale	—	—	—	243.830	—	243.830	47.165
– senza scambio di capitale	—	—	—	18.535	—	18.535	—
<b>Totale B</b>	<b>984.845</b>	<b>109.153</b>	<b>929.596</b>	<b>262.365</b>	<b>139.386</b>	<b>2.425.345</b>	<b>2.210.090</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>992.876</b>	<b>109.153</b>	<b>934.463</b>	<b>262.365</b>	<b>139.386</b>	<b>2.438.243</b>	<b>2.214.671</b>

2.4 *Attività finanziarie per cassa detenute per la negoziazione diverse da quelle cedute e non cancellate e da quelle deteriorate: variazioni annue*

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	5.861.334	1.507.485	21.197	—	7.390.016
B. Aumenti	40.209.928	6.223.008	2.586.742	—	49.019.678
B.1 Acquisti	36.117.316	5.830.445	2.583.446	—	44.531.207
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	31.544	3.910	887	—	36.341
B.3 Altre variazioni	4.061.068	388.653	2.409	—	4.452.130
C. Diminuzioni	38.273.076	7.142.540	2.395.166	—	47.810.782
C.1 Vendite	34.960.252	5.953.498	2.391.320	—	43.305.070
C.2 Rimborsi	1.351.522	—	—	—	1.351.522
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	133.498	194.248	1.943	—	329.689
C.4 Altre variazioni	1.827.804	994.794	1.903	—	2.824.501
D. Apporto Gruppo Linea	6.542	—	—	—	6.542
E. Rimanenze finali	7.804.728	587.953	212.773	—	8.605.454

## Sezione 4

### Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40

4.1 *Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica*

Voci/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	1.253.948	471.609	1.069.622	491.765
1.1 Titoli strutturati	114.995	—	239.819	36.575
1.2 Altri titoli di debito	1.138.953	471.609	829.803	455.190
2. Titoli di capitale	1.083.943	497.774	3.023.993	311.707
2.1 Valutati al <i>fair value</i>	1.083.943	497.618	3.023.993	311.707
2.2 Valutati al costo	—	156	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	464.882	6.572	615.166	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	—	—	60.968	—
Totale	2.802.773	975.955	4.769.749	803.472

(1) Relativi ai titoli ceduti in pronti contro termine.

Il *fair value* degli strumenti finanziari è pari al prezzo rilevato sul mercato attivo, in alternativa è pari al valore di recenti transazioni comparabili o al risultato di modelli valutativi che tuttavia si basano esclusivamente su dati di mercato.

4.2 *Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti*

Voci/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007
	Quotati	Non Quotati	
1. Titoli di debito	1.253.948	471.609	1.561.387
a. Governi e Banche Centrali	206.214	—	350.365
b. Altri enti pubblici	—	—	—
c. Banche	674.304	313.747	346.670
d. Altri emittenti	373.430	157.862	864.352
2. Titoli di capitale	1.083.942	497.774	3.335.700
a. Banche	22.279	—	349.117
b. Altri emittenti:	1.061.663	497.774	2.986.583
- imprese di assicurazione	—	—	89.725
- società finanziarie	91.952	187.749	146.946
- imprese non finanziarie	969.711	310.025	2.749.912
- altri	—	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	464.882	6.572	615.166
4. Finanziamenti	—	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—
c. Banche	—	—	—
d. Altri soggetti	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—
c. Banche	—	—	—
d. Altri soggetti	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	—	—	60.968
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—
c. Banche	—	—	37.566
d. Altri soggetti	—	—	23.402
Totale	2.802.772	975.955	5.573.221

<sup>(1)</sup> Relativi ai titoli ceduti in pronti contro termine.



#### 4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita: attività coperte

Attività/Tipo di copertura	Attività coperte			
	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	<i>Fair value</i>	Flussi finanziari	<i>Fair value</i>	Flussi finanziari
1. Titoli di debito	—	—	—	—
2. Titoli di capitale	63.262	197.205	134.155	355.560
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Portafoglio	—	—	—	—
Totale	63.262	197.205	134.155	355.560

#### 4.4 Attività finanziarie disponibili per la vendita: attività oggetto di copertura specifica

Voci/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	63.262	134.155
a. rischio di tasso di interesse	—	—
b. rischio di prezzo	63.262	134.155
c. rischio di cambio	—	—
d. rischio di credito	—	—
e. più rischi	—	—
2. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	197.205	355.560
a. rischio di tasso di interesse	—	—
b. rischio di cambio	—	—
c. altro	197.205	355.560
Totale	260.467	489.715

4.5 *Attività finanziarie disponibili per la vendita diverse da quelle cedute e non cancellate e da quelle deteriorate: variazioni annue*

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	1.561.387	3.335.700	615.166	—	5.512.253
B. Aumenti	1.406.358	830.382	1.866.366	—	4.103.106
B.1 Acquisti	1.330.394	648.105	1.866.210	—	3.844.709
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	8.026	50.709	156	—	58.891
B.3 Riprese di valore:	—	—	—	—	—
– imputate al conto economico	—	—	—	—	—
– imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—	—	—
B.5 Altre variazioni	67.938	131.568	—	—	199.506
C. Diminuzioni	1.242.188	2.584.456	2.010.078	—	5.836.722
C.1 Vendite	577.713	1.089.218	2.009.472	—	3.676.403
C.2 Rimborsi	547.776	—	—	—	547.776
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	104.741	893.201	—	—	997.942
C.4 Svalutazioni da deterioramento:	—	7.503	—	—	7.503
– imputate al conto economico	—	7.503	—	—	7.503
– imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	11.958	594.534 <sup>(1)</sup>	606	—	607.098
D. Apporto Gruppo Linea	—	90	—	—	90
E. Rimanenze finali	1.725.557	1.581.716	471.454	—	3.778.727

<sup>(1)</sup> Di cui 522.355 relative al conferimento in Telco delle azioni Telecom Italia.

## Sezione 5

### Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50

#### 5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Valore Bilancio	Fair Value	Valore Bilancio	Fair Value
1. Titoli di debito	574.435	507.523	417.843	413.857
1.1 Titoli strutturati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli di debito	574.435	507.523	417.843	413.857
2. Finanziamenti	—	—	—	—
3. Attività deteriorate	—	—	—	—
4. Attività cedute non cancellate	3.710	3.174	204.647	188.039
Totale	578.145	510.697	622.490	601.896

#### 5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: debitori/emittenti

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Titoli di debito	574.435	417.843
a. Governi e Banche Centrali	1.743	2.628
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	25.407	65.542
d. Altri emittenti	547.285	349.673
2. Finanziamenti	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	—	—
3. Attività deteriorate	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	—	—
4. Attività cedute non cancellate	3.710	204.647
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	3.710	204.647
Totale	578.145	622.490

5.4 *Attività detenute sino alla scadenza diverse da quelle cedute e non cancellate e da quelle deteriorate: variazioni annue*

	Titoli di debito	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	417.843	—	417.843
B. Aumenti	205.686	—	205.686
B.1 Acquisti	—	—	—
B.2 Riprese di valore	681	—	681
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—
B.4 Altre variazioni	205.005	—	205.005
C. Diminuzioni	49.094	—	49.094
C.1 Vendite	—	—	—
C.2 Rimborsi	40.953	—	40.953
C.3 Rettifiche di valore	281	—	281
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—
C.5 Altre variazioni <sup>(1)</sup>	7.860	—	7.860
D. Rimanenze finali	574.435	—	574.435

<sup>(1)</sup> Comprensivi dei movimenti per operazioni di pronti contro termine.

## Sezione 6

### Crediti verso banche - Voce 60

#### 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
A. Crediti verso banche centrali	89.681	91.554
1. Depositi vincolati	—	—
2. Riserva obbligatoria	89.681	91.554
3. Pronti contro termine attivi	—	—
4. Altri	—	—
B. Crediti verso banche	6.957.888	6.209.906
1. Conti correnti e depositi liberi	1.822.181	1.313.660
2. Depositi vincolati	525.661	934.633
3. Altri finanziamenti:	2.869.043	3.201.422
3.1 pronti contro termine attivi	1.628.491	1.991.462
3.2 locazione finanziaria	2.175	3.318
3.3 altri	1.238.377	1.206.642
4. Titoli di debito:	—	—
4.1 titoli strutturati	—	—
4.2 altri titoli di debito	—	—
5. Attività deteriorate	127	127
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	1.740.876	760.064
Totale Gruppo Bancario	7.047.569	6.301.460
Totale Altre imprese	8.374	4.244
Totale (valore di bilancio)	7.055.943	6.305.704
Totale ( <i>fair value</i> )	7.054.777	6.305.704

<sup>(1)</sup> Relativi alle operazioni di prestito titoli.

### 6.3 Locazione finanziaria

Fasce temporali	Crediti espliciti	Crediti in costruendo	Quota capitale <sup>(1)</sup>	Quota interessi	Investimento lordo	
						di cui valore residuo non garantito
Fino a 3 mesi	9	—	199	32	232	4
Tra 3 mesi e 1 anno	—	—	631	463	1.093	9
Tra 1 anno e 5 anni	—	—	1.317	240	1.557	724
Oltre 5 anni	—	—	19	—	19	14
Durata indeterminata	—	—	—	—	—	—
<b>Totale lordo</b>	<b>9</b>	<b>—</b>	<b>2.166</b>	<b>735</b>	<b>2.901</b>	<b>751</b>
Rettifiche di valore	—	—	—	—	—	—
<b>Totale netto</b>	<b>9</b>	<b>—</b>	<b>2.166</b>	<b>735</b>	<b>2.901</b>	<b>751</b>

<sup>(1)</sup> Includono le operazioni di locazione finanziaria oggetto di cartolarizzazione.

## Sezione 7

### Crediti verso clientela - Voce 70

#### 7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Conti correnti	43.787	18.287
2. Pronti contro termine attivi	958.825	668.879
3. Mutui	19.437.500	17.237.086
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	6.736.610	3.578.898
5. Locazione finanziaria	4.164.079	3.982.430
6. <i>Factoring</i>	—	—
7. Altre operazioni	2.564.397	1.947.474
8. Titoli di debito	41.795	—
8.1 Titoli strutturati	—	—
8.2 Altri titoli di debito	41.795	—
9. Attività deteriorate	239.555	111.159
10. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	1.618.589	586.985
<b>Totale Gruppo Bancario</b>	<b>35.805.137</b>	<b>28.131.198</b>
<b>Totale Altre imprese</b>	<b>1.821</b>	<b>1.382</b>
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>35.806.958</b>	<b>28.132.580</b>
<b>Totale (fair value)</b>	<b>36.056.354</b>	<b>28.510.030</b>

<sup>(1)</sup> Comprensive di attività deteriorate per 2.944 (2.737 al 30 giugno 2007).

## 7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Titoli di debito	41.795	—
a. Governi	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Altri emittenti:	41.795	—
- imprese non finanziarie	—	—
- imprese finanziarie	—	—
- assicurazioni	41.795	—
- altri	—	—
2. Finanziamenti	33.904.605	27.433.054
a. Governi	246.491	279.822
b. Altri enti pubblici	138.421	137.545
c. Altri soggetti:	33.519.693	27.015.687
- imprese non finanziarie	14.727.016	13.177.810
- imprese finanziarie	5.318.932	5.946.379
- assicurazioni	2.041.417	913.750
- altri	11.432.328	6.977.748
3. Attività deteriorate	240.148	111.159
a. Governi	—	—
b. Altri enti pubblici	68	—
c. Altri soggetti:	240.080	111.159
- imprese non finanziarie	90.006	21.723
- imprese finanziarie	17	—
- assicurazioni	—	—
- altri	150.057	89.436
4. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	1.618.589	586.985
a. Governi	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Altri soggetti:	1.618.589	586.985
- imprese non finanziarie	470.046	213.382
- imprese finanziarie	117.650	210.529
- assicurazioni	—	2
- altri	1.030.893	163.072
Totale Gruppo Bancario	35.805.137	28.131.198
Totale Altre imprese	1.821	1.382
Totale	35.806.958	28.132.580

<sup>(1)</sup> Relativi alle operazioni di prestito titoli e attività cartolarizzate.

### 7.3 Crediti verso clientela: attività oggetto di copertura specifica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Crediti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	347.543	588.879
a) rischio di tasso di interesse	347.543	389.829
b) rischio di cambio	—	—
c) rischio di credito	—	199.050
d) più rischi	—	—
2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	—	—
a) tasso di interesse	—	—
b) tasso di cambio	—	—
c) altro	—	—
<b>Totale</b>	<b>347.543</b>	<b>588.879</b>

### 7.4 Locazione finanziaria

Fasce temporali	Crediti espliciti	Crediti in costruendo	Quota capitale ( <sup>1</sup> )	Quota interessi	Investimento lordo	
						<i>di cui valore residuo non garantito</i>
Fino a 3 mesi	129.711	3.502	226.337	64.091	294.102	3.823
Tra 3 mesi e 1 anno	9.422	—	711.143	167.340	879.287	18.037
Tra 1 anno e 5 anni	9.464	—	2.239.036	478.322	2.719.010	122.626
Oltre 5 anni	1.409	—	1.208.886	311.318	1.520.204	201.050
Durata indeterminata	12.256	256.937	33.729	—	290.666	—
<b>Totale lordo</b>	<b>162.262</b>	<b>260.439</b>	<b>4.419.131</b>	<b>1.021.071</b>	<b>5.703.269</b>	<b>345.536</b>
Rettifiche di valore	(24.619)	—	(53.857)	—	—	—
<b>Totale netto</b>	<b>137.643</b>	<b>260.439</b>	<b>4.365.274</b>	<b>1.021.071</b>	<b>5.703.269</b>	<b>345.536</b>

(<sup>1</sup>) Includono le operazioni di locazione finanziaria oggetto di cartolarizzazione.



## Sezione 8

### Derivati di copertura - Voce 80

#### 8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti e di attività sottostanti

Tipologie derivati/Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Derivati quotati						
1) Derivati finanziari:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	—	—	—	—	—
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	—	—	—	—
B) Derivati non quotati						
1) Derivati finanziari:	1.062.196	704	171.369	—	—	1.234.269
– con scambio di capitale	—	704	171.369	—	—	172.073
- opzioni acquistate	—	—	57.392	—	—	57.392
- altri derivati	—	704	113.977	—	—	114.681
– senza scambio di capitale	1.062.196	—	—	—	—	1.062.196
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	1.062.196	—	—	—	—	1.062.196
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale B	1.062.196	704	171.369	—	—	1.234.269
Totale 30 giugno 2008	1.062.196	704	171.369	—	—	1.234.269
Totale 30 giugno 2007	830.706	407	17.077	—	—	848.190

8.2 *Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura*

Operazioni/Tipo di copertura	Fair value					Flussi finanziari		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	57.392	—	—	113.977	—
2. Crediti	14.990	—	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale attività	14.990	—	—	57.392	—	—	113.977	—
1. Passività finanziarie	947.387	—	—	—	—	—	100.523	—
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale passività	947.387	—	—	—	—	—	100.523	—

## Sezione 10

### Le partecipazioni - Voce 100

#### 10.1 Partecipazioni in società controllate in modo congiunto (valutate al patrimonio netto) e in società sottoposte ad influenza notevole: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni	Sede	Tipo di rapporto	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
B. PARTECIPAZIONI SOTTOPOSTE AD INFLUENZA NOTEVOLE					
1. Burgo Group S.p.A.	Altavilla Vicentina (VI)	2	Mediobanca	22,13	22,13
2. Assicurazioni Generali S.p.A.	Trieste	2	Mediobanca	12,99	12,99
			Spafid	0,09	0,09
			Compass	0,97	0,97
3. RCS MediaGroup S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	14,36	14,94
4. Banca Esperia S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	48,50	48,50
5. APE SGR S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	40,—	40,—
6. Fidia SGR S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	25,—	25,—
7. Ducati Financial Services S.r.l.	Milano	1	Linea	50,—	50,—
8. Telco S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	10,64	10,64

**Legenda:**

(1) Controllo congiunto.

(2) Sottoposte ad influenza notevole.

Tra le partecipazioni di collegamento è stato incluso il 10,64% di Telco. All'atto del conferimento dell'1,54% di Telecom Italia in Telco, avvenuto nel corso dell'esercizio, la partecipazione era stata iscritta tra le azioni disponibili per la vendita, in continuità con l'originario pacchetto Telecom Italia.

Telco, anche per effetto di successivi acquisti sul mercato, controlla attualmente il 24,5% di Telecom Italia e ne rappresenta l'azionista di maggioranza relativa. I patti parasociali – che scadono nell'aprile 2010 – hanno consentito ai soci Telco la nomina della maggioranza del consiglio di amministrazione di Telecom Italia in occasione dell'assemblea Telecom del 14 aprile scorso. Alla luce di quanto sopra, in sede di bilancio al 30 giugno, la partecipazione è stata iscritta tra le partecipazioni di collegamento.

10.2 Partecipazioni in società controllate in modo congiunto e in società sottoposte ad influenza notevole: informazioni contabili

Denominazioni	Dati significativi <sup>(1)</sup>		Dati per consolidamento <sup>(2)</sup>		Valore di bilancio	Fair value
	Totale Attivo	Ricavi Totali	Utile (perdita)	Patrimonio netto		
C. IMPRESE CONTROLLATE IN MODO GONGIUGNTO (IAS 31)						
1. Ducati Financial Services S.r.l.	43.945	1.855	61	664	332	—
C. IMPRESE SOTTOPOSTE AD INFLUENZA NOTEVOLE (IAS 28)						
1. Burgo Group S.p.A.	2.699.136	2.472.672	(69.652)	537.655	118.983	—
2. Assicurazioni Generali S.p.A.	382.543.500	83.266.900	3.098.732	13.544.970	1.813.449	4.829.363
3. RCS MediaGroup S.p.A.	3.884.000	2.737.900	184.117	1.183.116	303.720 <sup>(3)</sup>	159.004
4. Banca Esperia S.p.A.	685.844	121.681	17.582	97.704	55.914	—
5. Fidia SGR S.p.A.	13.379	1.441	(3.642)	6.942	1.736	—
6. Athena Private Equity S.A.	174.184	69.562	38.485	197.554	38.000	—
7. APE SGR S.p.A.	n.s.	n.s.	(26)	1.164	452	—
8. Telco S.p.A. <sup>(4)</sup>	8.619.466	182.196	(57.335)	5.115.166	513.056	—
Altre Minori	—	—	—	—	64	—
Totale					2.845.706	

<sup>(1)</sup> Dall'ultimo bilancio individuale o consolidato ove applicabile approvato.

<sup>(2)</sup> Calcolati pro-forma sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2008 o al 30 giugno 2008.

<sup>(3)</sup> Comprensivo del *goodwill* di 149.659.

<sup>(4)</sup> Calcolati in base al bilancio al 30 aprile 2008.

Le partecipazioni in RCS *MediaGroup* e Telco, entrambe rilevanti ai sensi dell'art. 14, 2° comma, n. 3 dello statuto e consolidate ad *equity*, risultano iscritte, a motivo dei negativi andamenti dei mercati borsistici, a valori significativamente superiori a quelli puntuali di borsa al 30 giugno scorso.

Per quanto riguarda Telco (minusvalenza teorica: 442,3 milioni), in sede di rilevazione di bilancio, il valore del patrimonio netto pro-quota è stato ritenuto non superiore al valore d'uso ai sensi del par. 33 dello IAS28 sulla scorta delle seguenti considerazioni:

- con una quota del 24,5% in Telecom Italia, Telco è l'azionista di maggioranza relativa del gruppo Telecom Italia e, in occasione dell'Assemblea del 14 aprile scorso, ha designato la maggioranza del consiglio di amministrazione;
- l'orizzonte temporale dell'investimento è di medio-lungo termine;
- le prospettive economiche finanziarie del Gruppo Telecom Italia non si discostano da quelle correnti al momento della costituzione di Telco, con l'ingresso di nuovi azionisti a valori superiori a quello iscritto in bilancio;
- recenti transazioni comparabili sono avvenute a multipli che non si discostano sostanzialmente da quelli confluiti nel valore di bilancio.

Per quanto riguarda RCS MediaGroup, la minusvalenza teorica è di 144,7 milioni; Mediobanca ne detiene il 14,94%, essendo il principale azionista del patto di sindacato cui fa capo il controllo (63,5%) del gruppo editoriale.

L'andamento dei mercati azionari negli ultimi 12 mesi ha particolarmente penalizzato i titoli del comparto media, in assenza di un corrispondente deterioramento delle performance reddituali e finanziarie. In particolare la quotazione dell'azione RCS si è più che dimezzata tra l'1 luglio 2007 e il 30 giugno scorso. L'applicazione dei metodi valutativi previsti dal paragrafo 33 dello IAS28 conduce a risultati non inferiori al valore contabile della partecipazione, anche alla luce dell'"unicità" di taluni *asset* posseduti.

Per entrambe le partecipazioni si è provveduto ad effettuare l'*impairment test* previsto dallo IAS28 con esito positivo.

### 10.3 Partecipazioni: variazioni annue

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
A. Esistenze iniziali	2.632.738	2.354.923
B. Aumenti	1.013.706	446.524
B.1 Acquisti	17.916	3.279
B.2 Riprese di valore	—	—
B.3 Rivalutazioni	—	—
B.4 Altre variazioni	995.790 <sup>(1)</sup>	443.245
C. Diminuzioni	801.070	168.709
C.1 Vendite	—	5.375
C.2 Rettifiche di valore ( <i>impairment</i> )	—	—
C.3 Altre variazioni	801.070	163.334
D. Apporto Gruppo Linea	332	—
E. Rimanenze finali	2.845.706	2.632.738
F. Rivalutazioni totali	—	—
G. Rettifiche totali	—	—

<sup>(1)</sup> Di cui 522.355 relative al conferimento in Telco delle azioni Telecom Italia precedentemente allocate al portafoglio titoli disponibili per la vendita.

## Sezione 12

### Attività materiali - Voce 120

#### 12.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Gruppo bancario	Altre imprese	Gruppo bancario	Altre imprese
A. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà:	283.446	127	268.892	126
a) terreni	83.636	—	83.636	—
b) fabbricati	164.435	—	167.705	—
c) mobili	17.796	66	8.081	87
d) impianti elettronici	12.618	1	5.447	1
e) altre	4.961	60	4.023	38
1.2 acquisite in locazione finanziaria:	59	—	—	—
a) terreni	—	—	—	—
b) fabbricati	—	—	—	—
c) mobili	—	—	—	—
d) impianti elettronici	—	—	—	—
e) altre	59	—	—	—
Totale A	283.505	127	268.892	126
B. Attività detenute a scopo di investimento				
2.1 di proprietà:	29.028	—	29.441	—
a) terreni	20.350	—	20.350	—
b) fabbricati	8.678	—	9.091	—
2.2 acquisite in locazione finanziaria:	—	—	—	—
a) terreni	—	—	—	—
b) fabbricati	—	—	—	—
Totale B	29.028	—	29.441	—
Totale (A+B)	312.533	127	298.333	126

12.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	83.636	187.456	19.442	25.049	15.322	330.905
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(19.751)	(11.274)	(19.601)	(11.261)	(61.887)
A.2 Esistenze iniziali nette	83.636	167.705	8.168	5.448	4.061	269.018
B. Aumenti	—	5	11.170	9.506	3.477	24.158
B.1 Acquisti	—	—	11.169	9.505	2.571	23.245
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze positive di cambio	—	—	—	—	—	—
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
B.7 Altre variazioni	—	5	1	1	906	913
C. Diminuzioni	—	3.275	2.456	3.596	2.839	12.166
C.1 Vendite	—	77	62	141	281	561
C.2 Ammortamenti	—	3.195	2.393	3.421	1.580	10.589
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze negative di cambio	—	—	—	—	—	—
C.6 Trasferimenti a:	—	—	—	—	—	—
a) attività materiali detenute a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
b) attività in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.7 Altre variazioni	—	3	1	34	978	1.016
D. Apporto Gruppo Linea	—	—	980	1.261	381	2.622
E. Rimanenze finali nette	83.636	164.435	17.862	12.619	5.080	283.632
E.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(20.828)	(13.036)	(20.731)	(12.125)	(66.720)
E.2 Rimanenze finali lorde	83.636	185.263	30.898	33.350	17.205	350.352
F. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

12.4 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

	Totale	
	Terreni	Fabbricati
A. Esistenze iniziali lorde	20.350	9.091
B. Aumenti	—	—
B.1 Acquisti	—	—
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	—
B.3 Variazioni positive nette di <i>fair value</i>	—	—
B.4 Riprese di valore	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—
B.6 Trasferimenti da immobili ad uso funzionale	—	—
B.7 Altre variazioni	—	—
C. Diminuzioni	—	413
C.1 Vendite	—	—
C.2 Ammortamenti	—	413
C.3 Variazioni negative nette di <i>fair value</i>	—	—
C.4 Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
C.5 Differenze di cambio negative	—	—
C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività:	—	—
a) immobili ad uso funzionale	—	—
b) attività non correnti in via di dismissione	—	—
C.7 Altre variazioni	—	—
D. Rimanenze finali	20.350	8.678
E. Valutazione al <i>fair value</i>	87.325	37.794



## Sezione 13

### Attività immateriali - Voce 130

#### 13.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Attività/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata
A.1 Avviamento	—	404.277	—	—
A.1.1 di pertinenza del gruppo <sup>(1)</sup>	—	404.277	—	—
A.1.2 di pertinenza di terzi	—	—	—	—
A.2 Altre attività immateriali	36.285	—	12.022	—
A.2.1 Attività valutate al costo:	36.285	—	12.022	—
a) attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) altre attività <sup>(2)</sup>	36.285	—	12.022	—
A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i> :	—	—	—	—
a) attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) altre attività	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>36.285</b>	<b>404.277</b>	<b>12.022</b>	<b>—</b>

(1) Relativi all'acquisto del 100% di Linea e in attesa di purchase price allocation.

(2) Di cui 9 (14 al 30 Giugno 2007) relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

13.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		Limitate	Illimitate	Limitate	Illimitate	
A. Esistenze iniziali	—	—	—	17.062	—	17.062
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	—	—	(5.040)	—	(5.040)
A.2 Esistenze iniziali nette	—	—	—	12.022	—	12.022
B. Aumenti	404.277	—	—	28.082	—	432.359
B.1 Acquisti	404.277	—	—	28.075	—	432.352
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> :	—	—	—	—	—	—
– patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
– conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—	—	—	—	—
B.6 Altre variazioni	—	—	—	7	—	7
C. Diminuzioni	—	—	—	6.081	—	6.081
C.1 Vendite	—	—	—	—	—	—
C.2 Rettifiche di valore	—	—	—	6.081	—	6.081
– Ammortamenti	—	—	—	6.081	—	6.081
– Svalutazioni	—	—	—	—	—	—
+ patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
+ conto economico	—	—	—	—	—	—
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i> :	—	—	—	—	—	—
– a patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
– a conto economico	—	—	—	—	—	—
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze di cambio	—	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Apporto Gruppo Linea	—	—	—	2.262	—	2.262
E. Rimanenze finali nette	404.277	—	—	36.285	—	440.562
E.1 Rettifiche di valore totali nette	—	—	—	(6.736)	—	(6.736)
F. Rimanenze finali lorde	404.277	—	—	43.021	—	447.298
G. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

## Sezione 14

### Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo

#### 14.1 Attività per imposte anticipate: composizione

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Attività per imposte anticipate - IRES	284.180	136.988
Attività per imposte anticipate - IRAP	19.630	6.341
Totale Gruppo Bancario	303.810	143.329
Totale Altre imprese	13	13
Totale	303.823	143.342

#### 14.2 Passività per imposte differite: composizione

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Passività per imposte differite - IRES	378.854	496.493
Passività per imposte differite - IRAP	25.108	44.226
Totale Gruppo Bancario	403.962	540.719
Totale Altre imprese	24	35
Totale	403.986	540.754

*14.3 Variazione delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)*

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Importo iniziale	143.342	145.796
2. Aumenti	97.462	50.604
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	95.973	48.458
a) relative a precedenti esercizi	1.105	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) riprese di valore	69	—
d) altre	94.799	48.458
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	1.489	2.146
3. Diminuzioni	78.087	53.058
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	61.471	50.432
a) rigiri	47.246	50.432
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	166	—
c) mutamento di criteri contabili	14.059	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	16.106	—
3.3 Altre diminuzioni	510	2.626
4. Apporto Gruppo Linea	103.670	—
5. Importo finale	266.387	143.342

14.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita al conto economico)

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Importo iniziale	443.665	319.931
2. Aumenti	74.525	173.616
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	73.906	70.419
a) relative a precedenti esercizi	—	66.537
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	73.906	3.882
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	9
2.3 Altri aumenti	619	103.188
3. Diminuzioni	173.677	49.882
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	125.411	49.205
a) rigiri	72.207	40.558
b) dovute al mutamento di criteri contabili	23.372	—
c) altre	29.832	8.647
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	47.414	—
3.3 Altre diminuzioni	852	677
4. Apporto Gruppo Linea	168	—
5. Importo finale	344.681	443.665

14.5 *Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)* <sup>(1)</sup>

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Importo iniziale	—	124
2. Aumenti	37.436	—
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	37.436	—
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	37.436	—
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	—
3. Diminuzioni	—	124
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	—	—
a) rigiri	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	—	124
4. Importo finale	37.436	—

<sup>(1)</sup> Imposte relative alle coperture dei flussi finanziari e alle valorizzazioni della voce attività finanziarie disponibili per la vendita.

14.6 *Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)* <sup>(1)</sup>

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Importo iniziale	97.089	58.372
2. Aumenti	45.577	51.258
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	43.154	1.685
a) relative a precedenti esercizi	—	626
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	43.154	1.059
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	2.423	49.573
3. Diminuzioni	95.107	12.541
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	94.120	8.044
a) rigiri	94.115	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	5	8.044
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	361	—
3.3 Altre diminuzioni	626	4.497
4. Apporto Gruppo Linea	11.746	—
5. Importo finale	59.305	97.089

<sup>(1)</sup> Imposte relative alle coperture dei flussi finanziari e alle valorizzazioni della voce attività finanziarie disponibili per la vendita.

## Sezione 16

### Altre attività - Voce 160

#### 16.1 Altre attività: composizione

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Effetti all'incasso	61	—
2. Crediti verso terzi:	37.803	82.407
– per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	6.311	1.506
– per operazioni futures e altre su titoli	497	6.659
– per anticipi su commissioni di raccolta	5.139	4.867
– per operazioni diverse di natura transitoria	18.414	68.849
– fatture da incassare e da emettere <sup>(1)</sup>	7.442	526
3. Ratei attivi	177	1.800
4. Altre partite <sup>(2)</sup>	32.603	34.250
5. Somme versate a garanzia di esposizioni su contratti derivati	—	184.569
6. Rettifiche di consolidamento	3	9
Totale	70.647	303.035

(1) Di cui 3 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

(2) Di cui 117 (114 al 30 Giugno 2007) relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

## Passivo

### Sezione 1

#### Debiti verso banche - Voce 10

##### 1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Debiti verso banche centrali	101.137	837.930
2. Debiti verso banche	13.747.728	12.649.210
2.1 Conti correnti e depositi liberi <sup>(1)</sup>	2.546.681	1.433.134
2.2 Depositi vincolati	252.847	1.839.497
2.3 Finanziamenti	8.320.364	5.532.603
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	1.936.753	3.041.464
2.5.1 Pronti contro termini passivi	1.936.753	3.041.464
2.5.2 Altre	—	—
2.6 Altri debiti	691.083	802.512
Totale (valore di bilancio)	13.848.865	13.487.140
Totale ( <i>fair value</i> )	13.848.865	13.485.783

<sup>(1)</sup> Di cui 1 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

##### 1.2 Dettaglio della Voce 10 “Debiti verso banche”: debiti subordinati

Le passività subordinate incluse nella voce “Debiti verso banche” ammontano a 66.210 e si riferiscono a debiti di Linea nei confronti dei precedenti soci.



1.4 *Dettaglio della Voce 10 “Debiti verso banche”: debiti oggetto di copertura specifica*

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Debiti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	167.913	—
a) rischio di tasso di interesse	167.913	—
b) rischio di cambio	—	—
c) più rischi	—	—
2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	6.484.660	1.814.127
a) rischio di tasso di interesse	6.484.660	1.814.127
b) rischio di cambio	—	—
c) altro	—	—

## Sezione 2

### Debiti verso clientela - Voce 20

2.1 *Debiti verso clientela: composizione merceologica*

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Conti correnti e depositi liberi <sup>(1)</sup>	938.986	995.920
2. Depositi vincolati	1.985.109	1.370.030
3. Fondi di terzi in amministrazione	—	—
4. Finanziamenti	153.532	37.535
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	2.258.333	1.243.624
6.1 Pronti contro termine passivi	755.137	865.310
6.2 Altre	1.503.196	378.314
7. Altri debiti <sup>(2)</sup>	760.582	379.903
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>6.096.542</b>	<b>4.027.012</b>
<b>Totale (<i>fair value</i>)</b>	<b>6.096.540</b>	<b>4.030.816</b>

<sup>(1)</sup> Di cui 2 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

<sup>(2)</sup> Di cui 31 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

2.2 *Dettaglio della voce 20 Debiti verso clientela: debiti oggetto di copertura specifica*

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Debiti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	27.012	—
a) rischio di tasso di interesse	27.012	—
b) rischio di cambio	—	—
c) più rischi	—	—
2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	—	—
a) rischio di tasso di interesse	—	—
b) rischio di cambio	—	—
c) altro	—	—

### Sezione 3

#### Titoli in circolazione - Voce 30

3.1 *Titoli in circolazione: composizione merceologica*

Tipologia titoli/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Valori bilancio	<i>Fair Value</i>	Valori bilancio	<i>Fair Value</i>
A. Titoli quotati	19.845.888	19.785.117	16.397.215	16.525.189
1. Obbligazioni	19.845.888	19.785.117	16.397.215	16.525.189
1.1 strutturate	6.986.928	6.988.706	4.989.991	4.990.197
1.2 altre	12.858.960	12.796.411	11.407.224	11.534.992
2. Altri titoli	—	—	—	—
2.1 strutturati	—	—	—	—
2.2 altri	—	—	—	—
B. Titoli non quotati	10.581.492	10.572.708	8.305.314	8.305.403
1. Obbligazioni	10.433.308	10.424.524	8.019.374	8.019.463
1.1 strutturate	2.547.994	2.547.994	2.746.041	2.745.257
1.2 altre	7.885.314	7.876.530	5.273.333	5.274.206
2. Altri titoli	148.184	148.184	285.940	285.940
2.1 strutturati	—	—	—	—
2.2 altri	148.184	148.184	285.940	285.940
Totale	30.427.380	30.357.825	24.702.529	24.830.592

Le passività subordinate incluse nella voce “Titoli in circolazione” ammontano a 934.618 e si riferiscono alla Capogruppo.

### 3.3 Titoli in circolazione: titoli oggetto di copertura specifica

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Titoli oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	22.861.746	15.646.762
a) rischio di tasso di interesse	22.861.746	15.646.762
b) rischio di cambio	—	—
c) più rischi	—	—
2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	2.000.000	1.250.000
a) rischio di tasso di interesse	2.000.000	1.250.000
b) rischio di cambio	—	—
c) altro	—	—

## Sezione 4

### Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

#### 4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008			30 giugno 2007		
	Valore Nominale	Fair Value		Valore Nominale	Fair Value	
		Quotati	Non Quotati		Quotati	Non Quotati
<b>A. Passività per cassa</b>						
1. Debiti verso banche	187.917	166.266	—	956.845	929.694	—
2. Debiti verso clientela	862.662	847.666	—	717.979	621.983	95.585
3. Titoli di debito	1.223	2.228	—	—	—	—
3.1 Obbligazioni	—	—	—	—	—	—
3.1.1 Strutturate	—	—	—	—	—	—
3.1.2 Altre obbligazioni	—	—	—	—	—	—
3.2 Altri titoli	1.223	2.228	—	—	—	—
3.2.1 Strutturati	—	—	—	—	—	—
3.2.2 Altri	1.223	2.228	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>1.051.802</b>	<b>1.016.160</b>	<b>—</b>	<b>1.674.824</b>	<b>1.551.677</b>	<b>95.585</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>						
1. Derivati Finanziari	X	11.338	1.882.656	X	14.622	1.973.943
1.1 Di negoziazione	X	11.338	978.869	X	14.622	679.963
1.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	—	—	X	—	—
1.3 Altri	X	—	903.787	X	—	1.293.980
2. Derivati Creditizi	X	—	246.055	X	—	48.939
2.1 Di negoziazione	X	—	246.055	X	—	48.939
2.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	—	—	X	—	—
2.3 Altri	X	—	—	X	—	—
<b>Totale B</b>	<b>X</b>	<b>11.338</b>	<b>2.128.711</b>	<b>X</b>	<b>14.622</b>	<b>2.022.882</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>X</b>	<b>1.027.498</b>	<b>2.128.711</b>	<b>X</b>	<b>1.566.299</b>	<b>2.118.467</b>

#### 4.4 Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati

Tipologia derivati/Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Toli di capitale	Crediti	Altro	30 giugno 2008	30 giugno 2007
<b>A) Derivati quotati</b>							
1. Derivati finanziari:	11.061	—	276	—	—	11.337	14.622
– con scambio di capitale	6.543	—	68	—	—	6.611	8.218
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	6.543	—	68	—	—	6.611	8.218
– senza scambio di capitale	4.518	—	208	—	—	4.726	6.404
– opzioni emesse	32	—	121	—	—	153	807
– altri derivati	4.486	—	87	—	—	4.573	5.597
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>11.061</b>	<b>—</b>	<b>276</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>11.337</b>	<b>14.622</b>
<b>B) Derivati non quotati</b>							
1. Derivati finanziari:	814.280	76.842	980.156	—	11.379	1.882.657	1.973.943
– con scambio di capitale	308	76.244	40.727	—	—	117.279	40.749
– opzioni emesse	69	—	39.964	—	—	40.033	18.215
– altri derivati	239	76.244	763	—	—	77.246	22.534
– senza scambio di capitale	813.972	598	939.429	—	11.379	1.765.378	1.933.194
– opzioni emesse	4.191	598	927.337	—	—	932.126	1.308.220
– altri derivati	809.781	—	12.092	—	11.379	833.252	624.974
2. Derivati creditizi:	—	—	—	246.055	—	246.055	48.939
– con scambio di capitale	—	—	—	245.527	—	245.527	47.701
– senza scambio di capitale	—	—	—	528	—	528	1.238
<b>Totale B</b>	<b>814.280</b>	<b>76.842</b>	<b>980.156</b>	<b>246.055</b>	<b>11.379</b>	<b>2.128.712</b>	<b>2.022.882</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>825.341</b>	<b>76.842</b>	<b>980.432</b>	<b>246.055</b>	<b>11.379</b>	<b>2.140.049</b>	<b>2.037.504</b>

## Sezione 6

### Derivati di copertura - Voce 60

#### 6.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti e attività sottostanti

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Derivati quotati						
1. Derivati finanziari:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	—	—	—	—
B) Derivati non quotati						
1. Derivati finanziari:	2.712.148	24.542	—	—	—	2.736.690
– con scambio di capitale	—	24.542	—	—	—	24.542
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	24.542	—	—	—	24.542
– senza scambio di capitale	2.712.148	—	—	—	—	2.712.148
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	2.712.148	—	—	—	—	2.712.148
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale B	2.712.148	24.542	—	—	—	2.736.690
Totale 30 giugno 2008	2.712.148	24.542	—	—	—	2.736.690
Totale 30 giugno 2007	1.798.707	15.592	50.997	2.958	—	1.868.254

6.2 *Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura*

Operazioni/Tipo di copertura	Fair Value					Flussi di cassa		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	X	—	X
2. Crediti	13.604	—	—	X	—	X	—	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X	—	—	X	—	X	—	X
4. Portafoglio	X	X	X	X	X	X	X	—
Totale attività	13.604	—	—	—	—	—	—	—
1. Passività finanziarie	2.713.095	—	—	—	—	X	9.991	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X	—	X	—
Totale passività	2.713.095	—	—	—	—	—	9.991	—

## Sezione 10

### Altre passività - Voce 100

#### 10.1 Altre passività: composizione

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Cedenti effetti all'incasso	—	10
2. Debiti per:		
– cedole e dividendi non ancora incassati	2.136	2.068
– commissioni a partec. a consorzi di garanzia	2.404	55.522
– somme a disposizione da riconoscere a terzi	53.319	43.950
– fatture da regolare e da ricevere	175.364	153.128
– premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	11.824	1.587
3. Competenze maturate, contributi e trattenute al personale e a terzi da versare	58.895	52.685
4. <i>Impairment</i> crediti di firma	15.533	25.744
5. Somme ricevute a garanzia di esposizioni su contratti derivati	—	820.946
6. Garanzie finanziarie CDS (ex IAS 37)	—	1.113
7. Altre partite	86.255	47.246
8. Rettifiche di consolidamento	—	—
Totale Gruppo Bancario	405.730	1.203.999
Totale Altre imprese	1.841	2.376
Totale	407.571	1.206.375



## Sezione 11

### Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110

#### 11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
A. Esistenze iniziali	29.644	34.714
B. Aumenti	10.598	9.317
B.1 Accantonamento dell'esercizio	10.051	9.317
B.2 Altre variazioni in aumento	547	—
C. Diminuzioni	15.003	14.679
C.1 Liquidazioni effettuate	6.410	5.256
C.2 Altre variazioni in diminuzione <sup>(1)</sup>	8.593	9.423
D. Apporto Gruppo Linea	3.933	—
E. Rimanenze finali	29.172	29.352

<sup>(1)</sup> Include trasferimenti a Fondi a contribuzione definita esterni per 7.460 migliaia di euro (5.076 al 30 giugno 2007).

## Sezione 12

### Fondi per rischi e oneri - Voce 120

#### 12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Fondi di quiescenza aziendali	—	—
2. Altri fondi per rischi ed oneri	180.886	156.028
2.1 controversie legali	340	13
2.2 oneri per il personale	—	—
2.3 altri <sup>(1)</sup>	180.546	156.015
Totale	180.886	156.028

<sup>(1)</sup> Di cui 22 (22 al 30 giugno 2007) di Altre imprese non incluse nel Gruppo Bancario.

### 12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

	Fondi di quiescenza	Controversie legali	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	—	13	156.164	156.177
B. Aumenti	—	341	27.133	27.474
B.1 Accantonamento dell'esercizio	—	341	27.133	27.474
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	—	—	—	—
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
B.4 Altre variazioni in aumento	—	—	—	—
C. Diminuzioni	—	14	3.349	3.363
C.1 Utilizzo nell'esercizio	—	14	1.093	1.107
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
C.3 Altre variazioni in diminuzione	—	—	2.256	2.256
D. Apporto Gruppo Linea	—	—	598	598
E. Rimanenze finali	—	340	180.546	180.886

## Sezione 15

### Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200, 220

#### 15.1 Patrimonio del gruppo: composizione

Voci/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Capitale	410.048	408.781
2. Sovraprezzi di emissione	2.140.043	2.119.328
3. Riserve	3.280.151	3.464.837
4. Azioni proprie	(213.844)	(434)
a. Capogruppo	(213.410)	—
b. controllate	(434)	(434)
5. Riserve da valutazione	112.795	837.130
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utile (Perdita) d'esercizio	1.014.832	953.248
Totale	6.744.025	7.782.890

15.3 Capitale - Numero azioni della capogruppo: variazioni annue

Voci/Tipologie	Ordinarie
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	817.562.915
– interamente liberate	817.562.915
– non interamente liberate	—
A.1 Azioni proprie	—
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	817.562.915
B. Aumenti	2.492.750
B.1 Nuove emissioni	2.492.750
– a pagamento	2.492.750
- operazioni di aggregazioni di imprese	—
- conversione di obbligazioni	—
- esercizio di <i>warrants</i>	—
- altre	2.492.750
– a titolo gratuito	—
- a favore dei dipendenti	—
- a favore degli amministratori	—
- altre	—
B.2 Vendita azioni proprie	—
B.3 Altre variazioni	—
C. Diminuzioni	16.200.000
C.1 Annullamento	—
C.2 Acquisto di azioni proprie	16.200.000
C.3 Operazioni di cessione di impresa	—
C.4 Altre variazioni	—
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	803.855.665
D.1 Azioni proprie (+)	16.200.000
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	820.055.665
– interamente liberate	820.055.665
– non interamente liberate	—

15.5 *Riserve di utili: altre informazioni*

Voci/Componenti	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Riserva legale	81.910	81.552
2. Riserve statutarie	876.087	1.067.431
3. Riserva azioni proprie	213.410	—
4. Altre	2.108.744	2.315.854
<b>Totale</b>	<b>3.280.151</b>	<b>3.464.837</b>

15.6 *Riserve da valutazione: composizione*

Voci/Componenti	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(58.661)	818.509
2. Attività materiali	—	—
3. Attività immateriali	—	—
4. Copertura di investimenti esteri	—	—
5. Copertura dei flussi finanziari	157.537	5.151
6. Differenze di cambio	—	—
7. Attività non correnti in via di dismissione	—	—
8. Leggi speciali di rivalutazione	13.919	13.470
<b>Totale</b>	<b>112.795</b>	<b>837.130</b>

15.7 *Riserve da valutazione: variazioni annue*

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali rivalutazione
A. Esistenze iniziali	818.509	5.151	13.470
B. Aumenti	273.829	137.234	—
B.1 Incrementi di <i>fair value</i>	58.238	123.013	—
B.2 Altre variazioni	215.591	14.221	—
C. Diminuzioni	1.150.999	2.775	—
C.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	926.917	—	—
C.2 Altre variazioni	224.082	2.775	—
D. Apporto Gruppo Linea	—	17.927	449
E. Rimanenze finali	(58.661)	157.537	13.919

15.8 *Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita:  
composizione*

Attività/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	4.396	(48.215)	52.802	(27.633)
2. Titoli di capitale	293.299	(313.399)	991.150	(207.331)
3. Quote di O.I.C.R.	5.258	—	9.521	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
Totale	302.953	(361.614)	1.053.473	(234.964)

15.9 *Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita:  
variazioni annue*

	Titolo di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Totale
1. Esistenze iniziali	25.169	783.819	9.521	818.509
2. Variazioni positive	10.069	163.346	—	173.415
2.1 Incrementi di <i>fair value</i>	7.374	50.864	—	58.238
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative:	1.647	112.435	—	114.082
- da deterioramento	—	—	—	—
- da realizzo	1.647	112.435	—	114.082
2.3 Altre variazioni	1.048	47	—	1.095
3. Variazioni negative	79.057	967.265	4.263	1.050.585
3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	78.978	746.430	4.263	829.671
3.2 Rettifiche da deterioramento	—	—	—	—
3.3 Rigiro a conto economico di riserve positive: da realizzo	79	220.835	—	220.914
3.4 Altre variazioni	—	—	—	—
4. Rimanenze finali	(43.819)	(20.100)	5.258	(58.661)

## Sezione 16

### Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210

#### 16.1 Patrimonio di pertinenza di terzi: composizione

Voci/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Capitale	24.284	24.300
2. Sovraprezzi di emissione	7.355	7.355
3. Riserve	73.509	60.429
4. Azioni proprie	—	—
5. Riserve da valutazione <sup>(1)</sup>	5.219	3.330
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utili (Perdite) d'esercizio di pertinenza di terzi	9.478	12.843
Totale	119.845	108.257

<sup>(1)</sup> Relative a copertura di flussi finanziari.

## Altre informazioni

### 1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	1.025.761	2.901.118
a) Banche	100.049	1.148.636
b) Clientela	925.712	1.752.482
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale	36.094	42.112
a) Banche	—	—
b) Clientela	36.094	42.112
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	18.665.911	30.351.788
a) Banche	2.405.983	10.112.078
i) a utilizzo certo	930.938	8.350.322
ii) a utilizzo incerto	1.475.045	1.761.756
b) Clientela	16.259.928	20.239.710
i) a utilizzo certo	7.722.489	10.842.851
ii) a utilizzo incerto	8.537.439	9.396.859
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	7.272.405	2.366.393
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	43.098	42.111
6) Altri impegni	313.292	617.894
Totale	27.356.561	36.321.416

2. *Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni*

Portafogli	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	730.693	3.130.072
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	60.968
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	3.710	204.647
5. Crediti verso banche	—	—
6. Crediti verso clientela	722.968	619.275
7. Attività materiali	—	—

5. *Gestione e intermediazione per conto terzi: gruppo bancario*

Operazioni	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto terzi	29.915.610	34.388.814
a) acquisti	16.161.329	20.378.078
1. regolati	15.602.178	19.891.288
2. non regolati	559.151	486.790
b) vendite	13.754.281	14.010.736
1. regolati	13.205.971	13.523.946
2. non regolati	548.310	486.790
2. Gestioni patrimoniali <sup>(1)</sup>	2.954.000	4.902.000
a) individuali	1.038.000	1.346.000
b) collettive	1.916.000	3.556.000
3. Custodia e amministrazione di titoli	27.258.315	22.147.183
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali) <sup>(2)</sup>	4.198.659	4.698.362
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	636.617	339.607
2. altri titoli	3.562.042	4.358.755
b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali): altri	5.420.112	1.416.900
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	32	26.426
2. altri titoli	5.420.080	1.390.474
c) titoli di terzi depositati presso terzi	5.196.253	5.707.615
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	12.443.291	10.324.306
4. Altre operazioni	—	—

<sup>(1)</sup> Per completezza informativa il Gruppo Esperia gestisce 8.960 migliaia di euro (10.106 al 30 giugno 2007).

<sup>(2)</sup> Per completezza informativa il Gruppo Esperia amministra titoli per 1.570 migliaia di euro (1.541 al 30 giugno 2007).

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Sezione 1

#### Gli interessi - Voci 10 e 20

##### 1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre attività	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
	Titoli di Debito	Finanziamenti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	281.968	—	—	—	281.968	256.145
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	133.719	—	—	—	133.719	111.154
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	26.944	—	—	—	26.944	27.287
5. Crediti verso banche <sup>(1)</sup>	—	104.167	—	141.269	245.436	179.019
6. Crediti verso clientela	146	1.806.481	9.951	82.835	1.899.413	1.397.047
7. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	411.814
8. Attività finanziarie cedute non cancellate	258	25.671	—	73	26.002	24.911
9. Altre attività	—	—	—	1.727	1.727	1.909
<b>Totale</b>	<b>443.035</b>	<b>1.936.319</b>	<b>9.951</b>	<b>225.904</b>	<b>2.615.209</b>	<b>2.409.286</b>

(1) Di cui 31 (19 al 30 Giugno 2007) relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.



1.2 *Interessi attivi e proventi assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura*

Voci/Settori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:		
A.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	—	10.503
A.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	—	979.261
A.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
A.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
A.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
A.6 Copertura generica dei flussi finanziari	—	19.901
Totale differenziali positivi (A)	—	1.009.665
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:		
B.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	—	(14.801)
B.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	—	(579.491)
B.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
B.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
B.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
B.6 Copertura generica dei flussi finanziari	—	(3.559)
Totale differenziali negativi (B)	—	(597.851)
C. Saldo (A - B)	—	411.814

1.3 *Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni*

Voci/Settori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta	298.437	206.937
1.3.2 Interessi attivi su operazioni di locazione finanziaria	272.569	208.992
1.3.3 Interessi attivi su crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—
Totale	571.006	415.929

#### 1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre Passività	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
1. Debiti verso banche <sup>(1)</sup>	(301.110)	—	(119.516)	(420.626)	(304.752)
2. Debiti verso clientela	(75.622)	—	(36.908)	(112.530)	(79.204)
3. Titoli in circolazione	—	(1.280.044)	—	(1.280.044)	(1.293.681)
4. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	—
5. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate	(24.276)	(1.223)	(68.698)	(94.197)	(139.253)
7. Altre passività e fondi	—	—	(473)	(473)	(638)
8. Derivati di copertura	—	—	(32.225)	(32.225)	—
<b>Totale</b>	<b>(401.008)</b>	<b>(1.281.267)</b>	<b>(257.820)</b>	<b>(1.940.095)</b>	<b>(1.817.528)</b>

<sup>(1)</sup> Di cui 1 (2 al 30 giugno 2007) relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

1.5 *Interessi passivi e oneri assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura*

Voci/Settori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:		
A.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	15.917	—
A.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	887.219	—
A.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
A.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
A.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
A.6 Copertura generica dei flussi finanziari	21.457	—
Totale differenziali positivi (A)	924.593	—
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:		
B.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	(21.235)	—
B.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	(935.044)	—
B.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
B.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
B.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
B.6 Copertura generica dei flussi finanziari	(539)	—
Totale differenziali negativi (B)	(956.818)	—
C. Saldo (A - B)	(32.225)	—

1.6 *Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni*

Voci/Settori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
1.6.1 Interessi passivi su passività finanziarie in valuta	(217.652)	(222.118)
1.6.2 Interessi passivi su passività per operazioni di locazione finanziaria	(71)	(1.040)
1.6.3 Interessi passivi su fondi di terzi in amministrazione	—	(4)
Totale	(217.723)	(223.162)

## Sezione 2

### Le commissioni - Voci 40 e 50

#### 2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Valori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
a) garanzie rilasciate	4.588	5.381
b) derivati su crediti	263	1.565
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	332.182	341.407
1. negoziazione di strumenti finanziari	26.800	37.667
2. negoziazione di valute	104	86
3. gestioni patrimoniali <sup>(1)</sup>	10.339	7.888
3.1 individuali	10.339	7.888
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione titoli	4.064	4.086
5. banca depositaria	—	—
6. collocamento titoli	87.466	97.540
7. raccolta ordini	3.622	3.045
8. attività di consulenza	183.076	175.610
9. distribuzione di servizi di terzi	16.711	15.485
9.1 gestioni patrimoniali	16.711	15.485
9.1.1 individuali	16.711	15.485
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	—	—
9.3 altri prodotti	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	541	478
e) servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione	271	504
f) servizi per operazioni di <i>factoring</i>	—	—
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
h) altri servizi <sup>(2)</sup>	52.200	27.586
<b>Totale</b>	<b>390.045</b>	<b>376.921</b>

<sup>(1)</sup> Per completezza informativa Banca Esperia ha registrato commissioni per 78.192 (86.110 al 30 giugno 2007).

<sup>(2)</sup> Di cui 3.988 (3.593 al 30 giugno 2007) relative ad altre imprese non appartenenti al Gruppo bancario.

## 2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

Canali/Valori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
a) presso propri sportelli:	114.516	120.913
1. gestioni patrimoniali <sup>(1)</sup>	10.339	7.888
2. collocamento di titoli	87.466	97.540
3. servizi e prodotti di terzi	16.711	15.485
b) offerta fuori sede:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
c) altri canali distributivi:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
<b>Totale</b>	<b>114.516</b>	<b>120.913</b>

<sup>(1)</sup> Per completezza informativa Banca Esperia ha registrato commissioni per 78.192 (86.110 al 30 giugno 2007).

## 2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
a) garanzie ricevute	—	—
b) derivati su crediti	(426)	(1.267)
c) servizi di gestione e intermediazione:	(17.614)	(22.733)
1. negoziazione di titoli	(4.860)	(5.114)
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali	(1)	(2)
3.1 portafoglio proprio	(1)	(2)
3.2 portafoglio di terzi	—	—
4. custodia e amministrazione titoli	(2.346)	(2.877)
5. collocamento di strumenti finanziari	(10.407)	(14.740)
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	(3.019)	(2.816)
e) altri servizi <sup>(1)</sup>	(22.371)	(20.692)
<b>Totale</b>	<b>(43.430)</b>	<b>(47.508)</b>

<sup>(1)</sup> Di cui 4.933 (4.126 al 30 giugno 2007) relativi ad altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

### Sezione 3

#### Dividendi e proventi simili - Voce 70

##### 3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	Esercizio 2007/08		Esercizio 2006/07	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	79.611	—	40.279	—
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	43.483	—	71.707	—
C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—
D. Partecipazioni	—	—	—	—
Totale	123.094	—	111.986	—

## Sezione 4

### Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80

#### 4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdita da negoziazione (D)	Risultato Netto [(A+B)-(C+D)]
1. Attività finanziarie di negoziazione	77.614	305.440	(334.667)	(472.700)	(424.313)
1.1 Titoli di debito	39.650	100.100	(137.645)	(129.221)	(127.116)
1.2 Titoli di capitale	37.964	202.233	(197.022)	(342.915)	(299.740)
1.3 Quote di O.I.C.R.	—	3.107	—	(93)	3.014
1.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—
1.5 Altre	—	—	—	(471)	(471)
2. Passività finanziarie di negoziazione	58.270	6.351	—	—	64.621
2.1 Titoli di debito	58.270	6.351	—	—	64.621
2.2 Debiti	—	—	—	—	—
2.3 Altre	—	—	—	—	—
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio	452.030	—	(359.789)	—	92.241
4. Strumenti derivati	2.531.508	1.221.524	(2.470.839)	(984.081)	298.112
4.1 Derivati finanziari:	2.255.569	1.221.524	(2.215.555)	(646.982)	614.556
- su titoli di debito e tassi di interesse <sup>(1)</sup>	184.194	411.470	(232.637)	(305.627)	57.400
- su titoli di capitale e indici azionari	1.820.051	799.699	(1.850.150)	(284.365)	485.235
- su valute e oro	93.607	—	(93.581)	(56.976)	(56.950)
- altri	157.717	10.355	(39.187)	(14)	128.871
4.2 Derivati su crediti	275.939	—	(255.284)	(337.099)	(316.444)
Totale	3.119.422	1.533.315	(3.165.295)	(1.456.781)	30.661
30 giugno 2007	1.218.123	1.160.492	(1.133.678)	(1.127.289)	117.648

<sup>(1)</sup> Di cui 61.207 di differenziali positivi su contratti derivati su tassi (73.222 al 30 giugno 2007).

## Sezione 5

### Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90

#### 5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	485.361	119.377
A.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	3.289	2.424
A.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	569.533	435.996
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	7	10
A.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	1.058.190	557.807
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	(598.873)	(339.062)
B.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(24.564)	(8.383)
B.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(427.803)	(211.236)
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	—	11
B.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	(1.051.240)	(558.670)
Risultato netto dell'attività di copertura (A – B)	6.950	(863)



## Sezione 6

### Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100

#### 6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

Voci/Componenti reddituali	Esercizio 2007/08			Esercizio 2006/07		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Crediti verso clientela	555	—	555	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	200.900	(28.306)	172.594	177.785	(2.392)	175.393
3.1 Titoli di debito	732	(2.450)	(1.718)	3.901	(2.147)	1.754
3.2 Titoli di capitale	200.168	(25.856)	174.312	173.884	(245)	173.639
3.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
3.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	26	(193)	(167)	—	(72)	(72)
Totale attività	201.481	(28.499)	172.982	177.785	(2.464)	175.321
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso clientela	—	—	—	—	—	—
3. Titoli in circolazione	23.350	(66)	23.284	8.055	(7.325)	730
Totale passività	23.350	(66)	23.284	8.055	(7.325)	730

## Sezione 8

### Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130

#### 8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

Operazioni/componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—	1.600	1.600	—
B. Crediti verso clientela	(56.233)	(21.758)	(135.482)	372	6.439	1	2.409	(204.252)	(165.243)
C. Totale	(56.233)	(21.758)	(135.482)	372	6.439	1	4.009	(202.652)	(165.243)

**Legenda**

A = da interessi

B = altre riprese

#### 8.2 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Operazioni/componenti reddituali	Rettifiche di valore		Riprese di valore		Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
	Specifiche		Specifiche			
	Cancellazioni	Altre	A	B		
A. Titoli di debito	—	—	—	—	—	—
B. Titoli di capitale	—	(7.503)	—	—	(7.503)	(4.169)
C. Quote OICR	—	—	—	—	—	—
D. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—
E. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—
F. Totale	—	(7.503)	—	—	(7.503)	(4.169)

**Legenda**

A = da interessi

B = altre riprese

#### 8.3 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione

Operazioni/componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Titoli di debito	—	(281)	—	342	339	—	—	400	301
B. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—	—	—	—
D. Totale	—	(281)	—	342	339	—	—	400	301

**Legenda**

A = da interessi

B = altre riprese

## Sezione 11

### Le spese amministrative - Voce 180

#### 11.1 Spese per il personale: composizione

Tipologie di spesa/Valori	Esercizio 2007/08		Esercizio 2006/07	
	Gruppo bancario	Altre imprese	Gruppo bancario	Altre imprese
1. Personale dipendente	(262.555)	(3.529)	(215.354)	(3.695)
a) salari e stipendi	(184.727)	(2.517)	(151.730)	(2.599)
b) oneri sociali	(44.941)	(743)	(38.768)	(732)
c) indennità di fine rapporto	—	—	—	—
d) spese previdenziali	—	—	—	—
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	(10.723)	(229)	(6.069)	(275)
f) accantonamento al fondo di trattamento di quiescenza e simili:	—	—	—	—
– a prestazione definita	—	—	—	—
– a contribuzione definita	—	—	—	—
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(9.673)	—	(9.234)	(16)
– a prestazione definita	—	—	—	—
– a contribuzione definita	(9.673)	—	(9.234)	(16)
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	(9.433)	(40)	(9.071)	(40)
i) altri benefici a favore di dipendenti	(3.058)	—	(482)	(33)
2. Altro personale	(3.731)	(587)	(2.793)	(310)
3. Amministratori	(9.715)	(40)	(14.190)	(16)
Totale	(276.001)	(4.156)	(232.337)	(4.021)

## 11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	Esercizio 2007/08		Esercizio 2006/07	
	Gruppo bancario ( <sup>1</sup> )	Altre imprese	Gruppo bancario	Altre imprese
Personale dipendente:				
a) Dirigenti	171	2	114	2
b) Quadri direttivi	876	12	679	12
<i>di cui: di 3° e 4° livello</i>	418	7	351	7
c) Restante personale	1.757	33	898	34
Altro personale	133	19	89	11
<b>Totale</b>	<b>2.937</b>	<b>66</b>	<b>1.780</b>	<b>59</b>

(<sup>1</sup>) Di cui 835 relativi al gruppo Linea.

## 11.5 Altre spese amministrative: composizione

	Esercizio 2007/08		Esercizio 2006/07	
	Gruppo bancario	Altre imprese	Gruppo bancario	Altre imprese
<b>ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE</b>				
– compensi a professionisti esterni - consulenze	(45.281)	(84)	(24.449)	(78)
– compensi a legali per attività di recupero crediti	(22.696)	—	(18.881)	—
– servizio azioni e obbligazioni	(3.657)	—	(2.496)	—
– assicurazioni diverse	(1.453)	—	(1.376)	—
– pubblicità	(35.494)	—	(16.766)	(14)
– affitto locali e spese di manutenzione	(25.636)	(182)	(17.225)	(142)
– costo elaborazione dati ed <i>info-provider</i>	(40.104)	(48)	(35.893)	(58)
– spese cancelleria e utenze	(17.851)	(456)	(15.531)	(392)
– spese di rappresentanza e viaggio	(10.008)	(107)	(7.019)	(86)
– altre spese del personale	(11.500)	(147)	(7.833)	(131)
– spese bancarie	(14.252)	(3)	(15.509)	(3)
– spese di trasporto	(2.952)	(20)	(2.253)	(21)
– servizi in <i>outsourcing</i>	(7.111)	(9)	(6.422)	(6)
– cespiti spesati	(303)	—	(410)	(2)
– sostitutiva, imposta di registro e affrancamento riserve	(672)	—	(2.857)	—
– imposta sostitutiva e varie	(22.798)	(8)	(19.757)	(11)
– altre spese	(5.645)	(301)	(4.417)	(259)
<b>Totale altre spese amministrative</b>	<b>(267.413)</b>	<b>(1.365)</b>	<b>(199.094)</b>	<b>(1.203)</b>

## Sezione 12

### Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 190

#### 12.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
SONO STATI EFFETTUATI A COPERTURA DI:		
– spese legali	—	—
– oneri promozionali	—	—
– rischi e impegni di esistenza certa o probabile <sup>(1)</sup>	(27.474)	(6.438)
Totale accantonamenti ai fondi rischi ed oneri	(27.474)	(6.438)

(1) Incluso l'effetto derivante dall'attualizzazione.

## Sezione 13

### Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 200

#### 13.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà	(10.608)	—	—	(10.608)
– Ad uso funzionale <sup>(1)</sup>	(10.186)	—	—	(10.186)
– Per investimento	(422)	—	—	(422)
A.2 Acquisite in <i>leasing</i> finanziario	(205)	—	—	(205)
– Ad uso funzionale	(205)	—	—	(205)
– Per investimento	—	—	—	—
Totale	(10.813)	—	—	(10.813)

(1) Di cui 50 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

## Sezione 14

### Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 210

#### 14.1 Rettifiche di valore nette di attività immateriali: composizione

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
A. Attività immateriali				
A.1 Di proprietà	(6.072)	—	—	(6.072)
– Software <sup>(1)</sup>	(6.072)	—	—	(6.072)
– Altre	—	—	—	—
A.2 Avviamento	—	—	—	—
Totale	(6.072)	—	—	(6.072)

<sup>(1)</sup> Di cui 7 relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

## Sezione 15

### Altri proventi/oneri di gestione - Voce 220

#### 15.1 Altri proventi/oneri di gestione: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
a) Attività di <i>leasing</i>	6.639	5.129
b) Recuperi da clientela <sup>(1)</sup>	26.705	26.701
c) Altri ricavi <sup>(2)</sup>	44.675	36.767
d) Costi e spese <sup>(3)</sup>	(3.262)	(7.781)
Totale	74.757	60.816

<sup>(1)</sup> Di cui 12 (13 al 30 giugno 2007) relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

<sup>(2)</sup> Di cui 130 (8 al 30 giugno 2007) relative ad Altre imprese non appartenenti al Gruppo Bancario.

<sup>(3)</sup> Inclusi costi per 2.990 (7.808 al 30 giugno 2007) relative agli impegni connessi al piano di *stock option* di Banca Esperia.

## Sezione 16

### Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240

#### 16.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
1. Imprese a controllo congiunto		
A. Proventi	—	—
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altre variazioni positive	—	—
B. Oneri	—	—
1. Svalutazioni	—	—
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altre variazioni negative	—	—
Risultato netto	—	—
2. Imprese sottoposte a influenza notevole		
A. Proventi	500.226	419.439
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altre variazioni positive	500.226	419.439
B. Oneri	(22.428)	(553)
1. Svalutazioni	—	—
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altre variazioni negative	(22.428)	(553)
Risultato netto	477.798	418.886
Totale	477.798	418.886

## Sezione 19

### Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 270

#### 19.1 Utili (perdite) da cessione di investimenti: composizione

Componenti reddituali/Settori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
A. Immobili	—	—
– Utili da cessione	—	—
– Perdite da cessione	—	—
B. Altre attività	(25)	(75)
– Utili da cessione	62	3
– Perdite da cessione	(87)	(78)
Risultato netto	(25)	(75)

## Sezione 20

### Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 290

#### 20.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
1. Imposte correnti	(265.759)	(174.769)
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	(1.964)	—
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	—	—
4. Variazione delle imposte anticipate	19.543	(4.865)
5. Variazione delle imposte differite	144.309	(34.418)
Imposte di competenza dell'esercizio	(103.871)	(214.052)



## 20.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
Utile al lordo delle imposte	1.128.181	1.180.143
Tasso teorico applicabile	33%	33%
Imposte teoriche	(372.300)	(389.447)
Dividendi	15.104	30.802
Utili su cessioni di partecipazioni (PEX)	33.423	26.758
Utili su partecipazioni all' <i>equity method</i>	166.672	120.387
Aliquote fiscali differenti (società estere)	18.713	15.499
<i>Tax sparing credit</i>	11.288	9.366
Effetto Legge 244/07	46.322	—
Altre variazioni	7.771	8.347
<b>TOTALE IRES</b>	<b>(88.549)</b>	<b>(178.288)</b>
IRAP	(45.096)	(35.764)
Effetto Legge 244/07	29.775	—
<b>TOTALE VOCE 290</b>	<b>(103.871)</b>	<b>(214.052)</b>

## Sezione 22

### Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi - Voce 330

#### 22.1 Dettaglio della Voce 330 "utile d'esercizio di pertinenza di terzi"

	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
Palladio Leasing S.p.A.	3.885	3.966
SelmaBipiemme Leasing S.p.A.	3.266	4.465
Teleleasing S.p.A.	4.747	6.307
Altre	(504)	(40)
Rettifiche consolidamento	(1.916)	(1.855)
<b>Totale</b>	<b>9.478</b>	<b>12.843</b>

## Sezione 24

### Utile per azione

#### 24.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
Utile netto	1.014.832	953.248
Numero medio delle azioni in circolazione	812.304.621	816.514.035
Numero medio azioni potenzialmente diluite	5.850.794	16.071.380
Numero medio azioni diluite	818.155.415	832.585.415
Utile per azione	1,25	1,17
Utile per azione diluito	1,24	1,14

## PARTE D - INFORMATIVA DI SETTORE

### A. SCHEMA PRIMARIO

#### A.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici (apporti netti)

	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
<i>Dati economici</i>			(mln/€)		
Margine di interesse .....	258,8	453,4	33,2	—	745,4
Dividendi su azioni disponibili per la vendita .....	43,5	—	—	—	43,5
Risultato dell'attività di negoziazione .....	57,5	(0,3)	13,6	—	70,8
Commissioni ed altri proventi/oneri netti .....	285,5	65,5	46,9	—	397,9
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	(13,-)	—	8,5	482,3	477,8
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>632,3</b>	<b>518,6</b>	<b>102,2</b>	<b>482,3</b>	<b>1.735,4</b>
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(259,1)</b>	<b>(236,6)</b>	<b>(46,8)</b>	<b>—</b>	<b>(542,5)</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>	<b>373,2</b>	<b>282,-</b>	<b>55,4</b>	<b>482,3</b>	<b>1.192,9</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	171,8	—	0,8	—	172,6
Rettifiche nette dei crediti .....	(22,8)	(179,1)	(0,4)	—	(202,3)
Altre .....	(7,6)	(20,-)	(2,7)	—	(30,3)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>514,6</b>	<b>82,9</b>	<b>53,1</b>	<b>482,3</b>	<b>1.132,9</b>
Imposte sul reddito .....	(78,3)	(58,4)	(0,4)	28,5	(108,6)
Risultato di pertinenza di terzi .....	0,5	(10,-)	—	—	(9,5)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>436,8</b>	<b>14,5</b>	<b>52,7</b>	<b>510,8</b>	<b>1.014,8</b>

Le aree di business includono:

- *wholesale banking*: Mediobanca, Mediobanca International, Prominvestment, Seteci, R&S, Technostart, Consortium, MB Sec. USA e Sade Finanziaria Intersomer;
- *retail financial services*: Compass, CheBanca! (già Micos Banca), Cofactor e Creditech (credito alle famiglie), SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing e Teleleasing (*leasing*) e, per i soli dati patrimoniali (Linea, Futuro, Equilon e Dueati Financial Services).
- *private banking*: Compagnie Monégasque de Banque, Spafid, Prudentia Fiduciaria e l'utile da valorizzazione a patrimonio netto di Banca Esperia;
- *equity investment portfolio*: investimenti partecipativi del Gruppo in Assicurazioni Generali e in RCS MediaGroup.

#### A.2 Distribuzione per settore di attività: dati patrimoniali (apporti netti)

	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
<i>Dati patrimoniali</i>			(mln/€)		
Impieghi netti di tesoreria .....	8.727,3	438,-	1.081,8	—	10.247,1
Titoli disponibili per la vendita .....	2.846,7	0,2	931,8	—	3.778,7
<i>di cui: azioni</i> .....	1.566,-	0,2	22,1	—	1.588,3
Titoli detenuti sino alla scadenza .....	578,1	—	—	—	578,1
Partecipazioni .....	672,2	0,3	56,-	2.117,2	2.845,7
Impieghi a clientela .....	17.985,8	15.849,6	755,4	—	34.590,8
Provvista .....	(26.637,1)	(16.515,8)	(2.400,6)	—	(45.553,5)

## B. SCHEMA SECONDARIO

### B.1 Distribuzione per aree geografiche: dati economici (apporti netti)

	Italia	Europa <sup>(1)</sup>	Gruppo
<i>Dati economici</i>		(mln/€)	
Margine di interesse .....	700,6	44,8	745,4
Dividendi su azioni disponibili per la vendita.....	43,5	—	43,5
Risultato dell'attività di negoziazione .....	57,2	13,6	70,8
Commissioni ed altri proventi/oneri netti .....	322,-	75,9	397,9
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto .....	477,8	—	477,8
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE.....</b>	<b>1.601,1</b>	<b>134,3</b>	<b>1.735,4</b>
<b>COSTI DI STRUTTURA.....</b>	<b>(467,7)</b>	<b>(74,8)</b>	<b>(542,5)</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA.....</b>	<b>1.133,4</b>	<b>59,5</b>	<b>1.192,9</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita....	171,8	0,8	172,6
Rettifiche nette dei crediti .....	(201,9)	(0,4)	(202,3)
Altre .....	(27,8)	(2,6)	(30,3)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE.....</b>	<b>1.075,6</b>	<b>57,3</b>	<b>1.132,9</b>
Imposte sul reddito .....	(102,-)	(6,6)	(108,6)
Risultato di pertinenza di terzi .....	(9,5)	—	(9,5)
<b>UTILE NETTO.....</b>	<b>964,1</b>	<b>50,7</b>	<b>1.014,8</b>

### B.2 Distribuzione per aree geografiche: dati patrimoniali (apporti netti)

	Italia	Europa <sup>(1)</sup>	Gruppo
<i>Dati patrimoniali</i>		(mln/€)	
Impieghi netti di tesoreria .....	9.053,3	1.193,8	10.247,1
Titoli disponibili per la vendita .....	2.772,4	1.006,3	3.778,7
Partecipazioni .....	2.845,7	—	2.845,7
Impieghi a clientela .....	30.494,1	4.096,7	34.590,8
Raccolta .....	(41.224,2)	(4.329,3)	(45.553,5)

<sup>(1)</sup> La voce include, oltre alle società Mediobanca International, Lussemburgo e Compagnie Monégasque de Banque, Principato di Monaco, le filiali estere di Mediobanca (Parigi, Francoforte, Madrid e Londra).

## **PARTE E - INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA**

### **Sezione 1**

#### **Rischi del Gruppo Bancario**

##### *1.1 Rischio di credito*

#### **INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**

##### **Il Progetto Basilea II**

Nell'ambito del "Nuovo Accordo di Basilea sul Capitale, Basilea II" recepito dalla Banca d'Italia con la Circolare n. 263 del 27 dicembre 2006 ("Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche"), il Gruppo si è dato l'obiettivo di misurare i rischi di credito attraverso il metodo cd. "IRB avanzato".

È stato pertanto avviato specifico progetto volto ad ottenere la validazione da parte dell'Organo di Vigilanza dei modelli interni per il calcolo dei parametri di rischio – probabilità di *default (PD)*, perdita attesa (*LGD*), esposizione al *default (EAD)* – da utilizzare a fini regolamentari per il calcolo dei requisiti di capitale per il rischio di credito a partire dall'esercizio 2010-2011; fino all'avvenuta validazione il Gruppo utilizzerà la metodologia standardizzata già in uso dal 1° gennaio scorso.

I modelli interni per la stima dei parametri di rischio (PD, LGD ed EAD) in corso avanzato di sviluppo riguardano i seguenti segmenti di clientela: Banche, *Large corporate*, *Specialized lending* (prevalentemente in capo a Mediobanca), *Mid corporate* e *Small business* (tipologia di clientela facente capo in massima parte alle società di *leasing*) e Privati (Compass per il credito al consumo e Che Banca! per i mutui immobiliari). Inoltre, è in corso di implementazione un piano per il soddisfacimento del *experience requirement*, requisito normativo previsto per l'ottenimento della validazione dei modelli, che comporterà anche la progressiva revisione degli attuali processi di delibera, monitoraggio e rinnovo dei crediti – descritti nella successiva Sezione 1 – prevedendo l'impiego dei parametri di rischio calcolati mediante i modelli interni sviluppati.

##### ***Attività corporate (Mediobanca)***

La gestione, la valutazione ed il controllo dei rischi creditizi riflettono la tradizionale impostazione dell'Istituto improntata a generali criteri di prudenza e selettività: l'assunzione del rischio è basata su un approccio analitico che si

fonda su un'appropriatezza, spesso estesa, conoscenza della realtà imprenditoriale, patrimoniale e gestionale di ciascuna società finanziata, nonché del quadro economico in cui essa opera; ricorre, ove possibile – anche in relazione alle prevalenti caratteristiche di durata e di taglio medio dei finanziamenti – al presidio di idonee garanzie e allo strumento degli impegni contrattuali (*covenants*) volti a prevenire il deterioramento del merito di credito; prevede un iter di concessione del fido che comporta da un lato il vaglio a differenti livelli all'interno della struttura operativa ed in caso di esito positivo della valutazione, la sua approvazione da parte di organi collegiali (comitato rischi, Consiglio di Gestione) in relazione alla dimensione dell'affidamento ed al merito di credito della controparte che include il *rating* determinato internamente o assunto da fonte esterna. Una volta erogato, il fido è oggetto di costante monitoraggio attraverso l'analisi dell'informativa contabile pubblica ed il controllo del rispetto dei *covenants* contrattuali. Eventuali peggioramenti del profilo di rischio dell'affidamento vengono tempestivamente segnalati alla Direzione della struttura operativa e dell'Istituto.

### ***Leasing***

La valutazione dei rischi è basata in via generale su un'istruttoria monografica effettuata con metodologie analoghe a quelle previste per l'attività *corporate*. L'approvazione delle pratiche d'importo inferiore a prefissati limiti canalizzate da banche convenzionate resta delegata agli istituti proponenti a fronte di loro fidejussione rilasciata a garanzia di una quota del rischio assunto. Limitatamente alla controllata SelmaBipiemme, le pratiche di valore inferiore ad € 50 mila sono approvate con l'utilizzo di un modello di *credit scoring* sviluppato sulla base di serie storiche, differenziato per tipologia di prodotto e settore merceologico di appartenenza della società richiedente.

Il contenzioso viene gestito con diverse azioni che danno alternativa priorità al recupero del credito piuttosto che del bene in funzione della diversa patologia del rischio. Tutti i contratti in sofferenza e ad incaglio sono oggetto di valutazione monografica ai fini della determinazione delle relative previsioni di perdita, tenuto conto del valore cauzionale dei beni e di eventuali garanzie reali e personali. I restanti contratti in contenzioso sono oggetto di separata valutazione su basi statistiche.

### ***Credito al consumo (Compass)***

Gli affidamenti sono approvati con l'utilizzo di un modello di *credit scoring* diversificato per prodotto. Le griglie di *scoring* sono sviluppate sulla base di serie storiche interne arricchite da informazioni provenienti da centrali rischi. I negozi

convenzionati utilizzano un collegamento telematico con la società per la rapida trasmissione delle domande di finanziamento e la ricezione dell'esito dello *scoring*. Le pratiche d'importo superiore a limiti prefissati sono approvate dalle strutture di sede secondo le autonomie attribuite dal Consiglio di Amministrazione della società.

Il processo di amministrazione dei crediti con andamento irregolare prevede, sin dal primo episodio di insolvenza, il ricorso a tutti gli strumenti del recupero (sollecito postale, telefonico e con recuperatori esterni). Dopo quattro rate arretrate, la società procede alla costituzione in mora facendo decadere il cliente dal beneficio del termine (ai sensi dell'art. 1186 c.c.). Alla nona rata arretrata i crediti sono di norma ceduti alla controllata Cofactor per un valore frazionale del capitale residuo, che tiene conto del presumibile valore di realizzo.

### ***Mutui immobiliari (Che Banca!)***

L'istruttoria e la delibera dei rischi è interamente accentrata presso gli uffici della sede centrale. L'approvazione delle domande di finanziamento, parzialmente effettuata con ricorso a un modello di *credit scoring*, è in gran parte demandata alla valutazione monografica effettuata sulla base di parametri reddituali e di massimo indebitamento oltre che sul valore peritale degli immobili. Il controllo dei rischi assunti, effettuato con cadenza mensile, garantisce il costante monitoraggio del portafoglio secondo una ricca molteplicità di parametri (importo, canale commerciale, *loan to value* ecc).

Per quanto riguarda i crediti in contenzioso, le procedure prevedono il censimento ad incaglio di tutte le pratiche con almeno quattro rate impagate con passaggio a sofferenza in genere dopo sei rate in concomitanza all'affidamento ai legali esterni. Il recupero del credito è basato in massima parte sulle procedure esecutive immobiliari.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### QUALITÀ DEL CREDITO

A.1 *Esposizioni deteriorate e in bonis: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica e territoriale*

A.1.1 *Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)*

Portafogli/qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio paese	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	—	11.774.390	11.774.390
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	3.778.727	3.778.727
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	578.145	578.145
4. Crediti verso banche	127	—	—	—	10.472	7.036.970	7.047.569
5. Crediti verso clientela	121.823	41.369	2.759	76.548	—	35.562.638	35.805.137
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	1.234.269	1.234.269
Totale 30 giugno 2008	121.950	41.369	2.759	76.548	10.472	59.965.139	60.218.237
Totale 30 giugno 2007	80.951	22.491	4.428	7.978	16.816	54.078.654	54.211.318

*A.1.2 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)*

Portafogli/qualità	Attività deteriorate				Altre attività			Totale
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	—	—	11.774.390	11.774.390
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	3.778.727	—	3.778.727	3.778.727
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	582.671	(4.526)	578.145	578.145
4. Crediti verso banche	127	—	—	127	7.050.699	(3.257)	7.047.442	7.047.569
5. Crediti verso clientela	725.258	(77.818)	(404.941)	242.499	35.769.687	(207.049)	35.562.638	35.805.137
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	—	1.234.269	1.234.269
Totale 30 giugno 2008	725.385	(77.818)	(404.941)	242.626	47.181.784	(214.832)	59.975.611	60.218.237
Totale 30 giugno 2007	266.113	(66.164)	(84.101)	115.848	40.627.345	(114.824)	54.095.470	54.211.318

*A.1.3 Esposizioni per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi e netti*

Tipologia di operazioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a) Sofferenze	127	—	—	127
b) Incagli	—	—	—	—
c) Esposizioni ristrutturare	—	—	—	—
d) Esposizioni scadute	—	—	—	—
e) Rischio Paese	13.097	—	(2.625)	10.472
f) Altre attività	11.248.377	—	(632)	11.247.745
Totale A	11.261.601	—	(3.257)	11.258.344
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a) Deteriorate	—	—	—	—
b) Altre	12.336.274	—	—	12.336.274
Totale B	12.336.274	—	—	12.336.274



**A.1.4** *Esposizioni per cassa verso banche: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette al “rischio paese” lorde*

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Esposizione lorda iniziale	127	—	—	—	2.992
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—	—
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	10.105
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	10.105
C. Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
C.2 cancellazioni	—	—	—	—	—
C.3 incassi	—	—	—	—	—
C.4 realizzi per cessioni	—	—	—	—	—
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—
D. Esposizione lorda finale	127	—	—	—	13.097
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—	—

**A.1.5** *Esposizioni per cassa verso banche: dinamica delle rettifiche di valore complessive*

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Rettifiche complessive iniziali	—	—	—	—	(2.992)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—	—
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	—
B.1 rettifiche di valore	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	—
C. Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	(367)
C.1 riprese di valore da valutazione	—	—	—	—	—
C.2 riprese di valore da incasso	—	—	—	—	—
C.3 cancellazioni	—	—	—	—	—
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
C.5 altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	(367)
D. Rettifiche complessive finali	—	—	—	—	(2.625)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—	—

**A.1.6** *Esposizioni per cassa fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti*

Tipologia esposizioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a) Sofferenze	493.522	(63.653)	(308.046)	121.823
b) Incagli	109.904	(6.039)	(62.496)	41.369
c) Esposizioni ristrutturate	5.360	(2.554)	(47)	2.759
d) Esposizioni scadute	116.474	(5.572)	(34.354)	76.548
e) Rischio Paese	—	—	—	—
f) Altre attività	45.085.699	—	(211.575)	44.874.124
<b>Totale A</b>	<b>45.810.959</b>	<b>(77.818)</b>	<b>(616.518)</b>	<b>45.116.623</b>
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a) Deteriorate	—	—	—	—
b) Altre	18.314.148	—	—	18.314.148
<b>Totale B</b>	<b>18.314.148</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>18.314.148</b>

**A.1.7** *Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette al “rischio paese” lorde*

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	163.687	69.915	5.362	27.022	17.021
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	26.273	2.854	54	1.420	—
<b>B. Variazioni in aumento</b>	67.630	108.567	5.174	95.265	—
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	17.661	85.029	1.927	86.364	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	17.970	18.719	388	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	31.999	4.819	2.859	8.901	—
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	(77.639)	(68.578)	(5.176)	(47.230)	(17.021)
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	(323)	(2.809)	(140)	(14.183)	—
C.2 cancellazioni	(20.027)	(33.124)	(119)	(16.438)	—
C.3 incassi	(34.852)	(5.464)	(212)	(233)	(17.021)
C.4 realizzi per cessioni	(2.934)	(3.826)	—	(2.059)	—
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	(8.393)	(16.402)	(3.500)	(8.792)	—
C.6 altre variazioni in diminuzione	(11.110)	(6.953)	(1.205)	(5.525)	—
<b>D. Apporto Gruppo Linea</b>	339.844	—	—	41.417	—
<b>E. Esposizione lorda finale</b>	493.522	109.904	5.360	116.474	—
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	2.713	1.013	48	1.507	—

*A.1.8 Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive*

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Rettifiche complessive iniziali	(82.863)	(47.424)	(934)	(19.044)	(205)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>(23.219)</i>	<i>(2.406)</i>	<i>(33)</i>	<i>(380)</i>	—
B. Variazioni in aumento	(34.333)	(58.819)	(2.113)	(22.776)	—
B.1 rettifiche di valore	(31.488)	(37.647)	(1.898)	(21.069)	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	(1.976)	(20.840)	(110)	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	(869)	(332)	(105)	(1.707)	—
C. Variazioni in diminuzione	46.342	37.708	446	19.649	205
C.1 riprese di valore da valutazione	1.133	101	90	143	—
C.2 riprese di valore da incasso	2.295	925	43	347	—
C.3 cancellazioni	19.862	33.125	38	16.463	—
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	20.114	1.756	120	937	—
C.5 altre variazioni in diminuzione	2.938	1.801	155	1.759	205
D. Apporto Gruppo Linea	(300.845)	—	—	(17.755)	—
E. Rettifiche complessive finali	(371.699)	(68.535)	(2.601)	(39.926)	—
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	<i>(2.703)</i>	<i>(661)</i>	<i>(12)</i>	<i>(591)</i>	—

*A.2 Classificazione delle esposizioni in base ai rating esterni e interni*

*A.2.1 Distribuzione delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” per classi di rating esterni (valori di bilancio)*

Esposizioni	Classi di rating esterni		Senza Rating
	Investment grade	Speculative grade	
A. Esposizioni per cassa	45,8%	10,6%	43,6%
B. Altre esposizioni	64,5%	12,4%	23,1%

*A.3 Distribuzione delle esposizioni garantite per tipologia di garanzia*

*A.3.1 Esposizioni per cassa verso banche e verso clientela*

	Valore esposizione	Garanzie reali (1)			Garanzie personali (2)								Totale (1) + (2)
		Immobili	Titoli	Altri beni	Derivati su crediti				Crediti di firma				
					Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	
1. Esposizioni verso banche garantite:													
1.1 totalmente garantite	419.055	—	—	—	—	—	—	—	—	367.809	504	234.101	602.414
1.2 parzialmente garantite	96.318	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	91.425	91.425
2. Esposizioni verso clientela garantite:													
2.1 totalmente garantite	9.772.769	4.075.443	1.710.113	16.580	—	—	—	—	128.000	100.000	196	2.972.294	9.002.626
2.2 parzialmente garantite	2.506.509	5.622	212.419	6.613	—	—	—	—	—	9	77.345	1.036.924	1.338.932

*A.3.2 Esposizioni “fuori bilancio” verso banche e verso clientela garantite*

	Valore esposizione	Garanzie reali (1)			Garanzie personali (2)								Totale (1) + (2)
		Immobili	Titoli	Altri beni	Derivati su crediti				Crediti di firma				
					Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	
1. Esposizioni verso banche garantite:													
1.1 totalmente garantite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2 parzialmente garantite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Esposizioni verso clientela garantite:													
2.1 totalmente garantite	269.407	269.407	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	269.407
2.2 parzialmente garantite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

## A.3.3 Esposizioni per cassa verso banche e verso clientela garantite

	Valore esposizione	Ammontare garantito	Garanzie (fair value)																Totale (1) + (2)	Eccedenza fair value e garanzia			
			Garanzie reali (1)			Garanzie personali (2)																	
			Immobili	Titoli	Altri beni	Derivati su crediti									Crediti di firma								
						Governi e banche centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti	Governi e banche centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie			Altri soggetti		
1. Esposizioni verso banche garantite:																							
1.1 oltre il 150%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2 tra il 100% e il 150%	127	127	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	127	—	—	—	—	127	—
1.3 tra il 50% e il 100%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.4 entro il 50%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Esposizioni verso clientela garantite:																							
2.1 oltre il 150%	13.212	13.212	20.179	16	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	72	—	1.412	3.474	25.153	—	—
2.2 tra il 100% e il 150%	24.729	24.729	52.463	90	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	29	58	—	53	1.173	53.866	—	—
2.3 tra il 50% e il 100%	22.840	22.840	4.864	31	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	28	—	721	19.957	25.601	—	—
2.4 entro il 50%	8.013	2.099	758	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	667	1.034	—	23	154	2.636	—	—	—

## B. Distribuzione e concentrazione del credito

### B.1 Distribuzione settoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso clientela

	Governi e Banche Centrali	Altri Enti pubblici	Società finanziarie	Imprese di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri Soggetti
A. Esposizioni per cassa						
A.1 Sofferenze						
Esposizione lorda	—	—	21	—	17.923	475.597
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	(4)	—	(12.562)	(51.106)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	(308.046)
Esposizione netta	—	—	17	—	5.361	116.445
A.2 Incagli						
Esposizione lorda	—	70	—	—	21.606	88.229
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	(2)	—	—	(4.504)	(1.534)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	(795)	(61.701)
Esposizione netta	—	68	—	—	16.307	24.994
A.3 Esposizioni ristrutturate						
Esposizione lorda	—	—	—	—	4.633	726
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(2.528)	(25)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	(47)
Esposizione netta	—	—	—	—	2.105	654
A.4 Esposizioni scadute						
Esposizione lorda	—	—	—	—	51.097	65.355
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	(3.545)	(2.006)
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	(80)	(34.273)
Esposizione netta	—	—	—	—	47.472	29.076
A.5 Altre esposizioni						
Esposizione lorda	4.828.723	300.224	7.555.815	2.209.960	17.440.000	12.750.989
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	(4.580)	(1.605)	(16.055)	(1.406)	(65.902)	(122.039)
Esposizione netta	4.824.143	298.619	7.539.760	2.208.554	17.374.098	12.628.950
Totale A						
Esposizione lorda	4.828.723	300.294	7.555.836	2.209.960	17.535.259	13.380.896
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	(2)	(4)	—	(23.139)	(54.671)
Rettifiche di valore di portafoglio	(4.580)	(1.605)	(16.055)	(1.406)	(66.777)	(526.106)
Esposizione netta	4.824.143	298.687	7.539.777	2.208.554	17.445.343	12.800.119
B. Esposizioni "fuori bilancio"						
B.4 Altre esposizioni						
Esposizione lorda	—	—	5.768.565	719.360	10.140.414	1.685.809
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	—	5.768.565	719.360	10.140.414	1.685.809
Totale 30 giugno 2008:						
Esposizione lorda	4.828.723	300.294	13.324.401	2.929.320	27.675.673	15.066.705
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	(2)	(4)	—	(23.139)	(54.671)
Rettifiche di valore di portafoglio	(4.580)	(1.605)	(16.055)	(1.406)	(66.777)	(526.106)
Esposizione netta	4.824.143	298.687	13.308.342	2.927.914	27.585.757	14.485.928
Totale 30 giugno 2007	6.489.688	1.250.156	15.611.955	2.057.017	27.701.504	8.441.790

*B.2 Distribuzione dei finanziamenti verso imprese non finanziarie*

*1.1.3 Distribuzione dei crediti verso imprese non finanziarie e famiglie produttrici residenti*

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
a) Altri servizi di vendita	6.266.327	5.850.013
b) Prodotti energetici	2.084.338	1.516.049
c) Servizi del commercio	974.710	470.600
d) Servizi connessi ai trasporti	874.713	631.957
e) Industria della carta ed editoria	795.469	729.827
f) Altri gruppi di attività economica	2.776.826	2.848.432
Totale	13.772.383	12.046.878

*B.3 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso clientela (valore di bilancio)*

Esposizioni/Aree geografiche	Italia		Altri paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	491.164	120.989	2.358	834	—	—	—	—	—	—
A.2 Incagli	109.791	41.288	113	81	—	—	—	—	—	—
A.3 Esposizioni ristrutturare	5.360	2.759	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute	116.474	76.548	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni	32.379.678	32.198.461	11.760.438	11.731.374	911.867	910.602	19.152	19.125	14.564	14.562
Totale A	33.102.467	32.440.045	11.762.909	11.732.289	911.867	910.602	19.152	19.125	14.564	14.562
B) Esposizioni "fuori bilancio"										
B.1 Sofferenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Altre attività deteriorate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.4 Altre esposizioni	8.769.036	8.769.036	9.019.306	9.019.306	525.746	525.746	—	—	60	60
Totale B	8.769.036	8.769.036	9.019.306	9.019.306	525.746	525.746	—	—	60	60
Totale 30 giugno 2008	41.871.503	41.209.081	20.782.215	20.751.595	1.437.613	1.436.348	19.152	19.125	14.624	14.622
Totale 30 giugno 2007	36.549.977	36.301.304	23.885.870	23.873.192	1.195.478	1.194.984	26.241	26.208	156.422	156.422



*B.4 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso banche (valore di bilancio)*

Esposizioni/Aree geografiche	Italia		Altri paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	—	—	127	127	—	—	—	—	—	—
A.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni	5.155.305	5.155.146	5.577.501	5.577.396	72.596	72.596	456.072	453.079	—	—
Totale A	5.155.305	5.155.146	5.577.628	5.577.523	72.596	72.596	456.072	453.079	—	—
B) Esposizioni "fuori bilancio"										
B.1 Sofferenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Altre attività deteriorate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.4 Altre esposizioni	2.176.640	2.176.640	8.994.080	8.994.080	41.551	41.551	1.024.003	1.024.003	100.000	100.000
Totale B	2.176.640	2.176.640	8.994.080	8.994.080	41.551	41.551	1.024.003	1.024.003	100.000	100.000
Totale 30 giugno 2008	7.331.945	7.331.786	14.571.708	14.571.603	114.147	114.147	1.480.075	1.477.082	100.000	100.000
Totale 30 giugno 2007	14.833.412	14.833.323	16.260.073	16.260.003	20.404	20.404	485.522	482.470	1.398.174	1.398.174

### B.5a Indicatori di rischiosità creditizia

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
a) Sofferenze lorde / Impieghi	1,43%	0,61%
b) Partite anomale / Impieghi	2,10%	0,99%
c) Sofferenze nette / Patrimonio Vigilanza	1,87%	1,—%

### B.5b Grandi rischi

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
a) Importo complessivo ponderato	10.810.306	15.504.092
b) Numero delle posizioni	11	14
c) Ammontare di Grandi rischi / Patrimonio Vigilanza	1,7	1,9

## Le operazioni di Leverage Finance

Nell'ambito della propria attività creditizia *corporate*, il Gruppo partecipa attivamente ad operazioni per la quasi totalità promosse o sponsorizzate da fondi di *private equity* volte all'acquisizione di società che presentino prospettive di sviluppo, basso indebitamento e *cash flow* stabile nel tempo.

Al 30 giugno 2008 gli impieghi di questa natura ammontano a 2.727 milioni (pari a circa il 14,3% del portafoglio *corporate*) di cui poco meno della metà relativi ad operazioni domestiche; le restanti rientrano nell'area UE.

## C. Operazioni di cartolarizzazione e di cessione delle attività

### C.1 Operazioni di cartolarizzazione

#### **Informazioni di natura qualitativa**

Il ricorso del Gruppo ad operazioni di cartolarizzazione è stato limitato e ha riguardato crediti in *bonis* del portafoglio *leasing* (attraverso il veicolo Quarzo Lease) e credito al consumo (Quarzo). L'acquisizione di Linea ha determinato il consolidamento di Jump, veicolo utilizzato per due operazioni di cartolarizzazione di crediti in *bonis*. Lo scorso mese di luglio Compass ha ceduto a Quarzo 1,25 miliardi di crediti in *bonis* nell'ambito di una nuova operazione di cartolarizzazione con l'obiettivo di ampliare le fonti di raccolta.

La Capogruppo, oltre alla tradizionale attività di *sponsor* e *lead manager*, investe in titoli derivanti da cartolarizzazioni di terzi che a fine esercizio salda in 606,9 milioni (845,3 milioni al 30 giugno 2007); i principali movimenti del periodo hanno riguardato il rimborso dell'operazione San Giorgio-Alleanza Assicurazioni (372,6 milioni) e la sottoscrizione di titoli per 152,7 milioni nell'ambito di operazioni nelle quali Mediobanca ha svolto il ruolo di *manager*.

I possessi di *tranches junior* e *mezzanine* riguardano, oltre alle cartolarizzazioni del Gruppo (Quarzo Lease e Jump), una cartolarizzazione di immobili pubblici (Scip2 B2) e due posizioni nei confronti di primari gruppi di leasing (*Locat* e *Agrisecurities*).

Mediobanca non detiene e non ha mai detenuto in portafoglio esposizioni creditizie con sottostante mutui ipotecari "subprime" o Alt-A (Alternative-A, posizioni con sottostanti mutui ipotecari con documentazione incompleta che non ne permette la classificazione) statunitensi nè posizioni verso le così dette "monoline" (compagnie di assicurazione specializzate nella copertura del rischio default di emissioni obbligazionarie pubbliche e corporate) ad eccezione di un *credit default swap* verso MBIA (*Municipal Bond Insurance Association*) di nominali 30 milioni di dollari svalutato al 30 giugno per circa 3,4 milioni di euro. Le turbolenze del mercato hanno tuttavia interessato l'intero comparto dei *bonds* ABS con un sensibile calo delle quotazioni a seguito del venir meno della liquidità sottostante. Peraltro la qualità creditizia dei titoli in portafoglio non ha mostrato segni di deterioramento. Inoltre larga parte di tali titoli (oltre il 70%) possono essere utilizzati per operazioni di finanziamento presso la Banca Centrale Europea. Complessivamente il portafoglio è stato svalutato al 30 giugno per 25,2 milioni, di cui 20,9 milioni imputati direttamente a conto economico; le valutazioni di bilancio sono state effettuate in base ai prezzi forniti dai principali *info-provider* (*Reuters*, *Bloomberg* e *Mark-it*) privilegiando i riferimenti di mercato ai modelli di *fair value* (utilizzati limitatamente ad alcune posizioni non quotate).

Il portafoglio include, per la quasi totalità, titoli che hanno come sottostante *assets* domestici e si concentra principalmente in 3 settori: mutui ipotecari (42,1%), immobili dello stato (22,9%) e crediti di *leasing* (14%). Le altre operazioni riguardano cartolarizzazioni di crediti *corporate* (Entasi - Capitalia), di crediti sanitari della regione Lazio (Kimono) prossima al rimborso anticipato e titoli sintetici (ELM e Alpha Sires).

Oltre tre quarti del portafoglio presenta un *rating* riconducibile a titoli ad elevato *standing* creditizio da parte di almeno una delle principali agenzie (*Standard & Poor's*, *Moody's* e *Fitch*). Nel periodo non si sono registrati particolari interventi da parte delle agenzie di *rating* riflettendo la buona solidità e la struttura conservativa delle operazioni che hanno da sempre caratterizzato il mercato domestico.

Le posizioni senza *rating* e quelle con sottostanti attività in sofferenze (c.d. *non performing loan*) riguardano esclusivamente operazioni in cui Mediobanca ha svolto un ruolo attivo (*sponsor, manager, ecc.*) nel processo di cartolarizzazione.

Venendo ad un'analisi dell'andamento nell'esercizio dei principali settori di attività sottostante ai titoli in portafoglio si rileva:

- mutui ipotecari su immobili: la *performance* del mercato italiano rimane stabile beneficiando della natura più conservativa dei mutui sottostanti e della tenuta del mercato immobiliare domestico rispetto ad altri paesi europei (quali Spagna e Gran Bretagna); la congiuntura economica sfavorevole ha determinato un lieve incremento degli indici di *delinquency* e di *default*, mentre i recenti interventi legislativi (decreto Bersani e convenzione ABI-Ministero dell'Economia) potrebbero aumentare la probabilità di rimborso anticipato delle *tranches*;
- immobili di stato: anche questo settore beneficia della tenuta del mercato immobiliare domestico che, unitamente al rischio reputazionale del Ministero dell'Economia, consentono di mantenere pressoché invariato il valore degli *assets* sottostanti malgrado un generalizzato rallentamento del piano di dismissioni (in parte compensato dall'effetto *step-up* sui flussi cedolari);
- crediti di *leasing*: rappresenta il comparto più esposto alle turbolenze di mercato; il segmento immobiliare tuttavia – che rappresenta la principale esposizione – risulta maggiormente protetto dalla tenuta dei valori dei sottostanti.

## Informazioni di natura quantitativa

### C.1.1 Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazione distinte per qualità delle attività sottostanti

Qualità attività sottostanti/Esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Con attività sottostanti proprie	70.518	70.518	—	—	51.872	51.872
a) Deteriorate	—	—	—	—	—	—
b) Altre	70.518	70.518	—	—	51.872	51.872
B) Con attività sottostanti di terzi	579.969	579.969	2.485	2.485	24.494	24.494
a) Deteriorate	154.980	154.980	—	—	—	—
b) Altre	424.989	424.989	2.485	2.485	24.494	24.494
Totale al 30 giugno 2008	650.487	650.487	2.485	2.485	76.366	76.366

(1) Nessuna esposizione fuori bilancio.

### C.1.2 Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di cartolarizzazione “proprie” ripartite per tipologia di attività cartolarizzate e per tipologia di esposizioni

Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio	—	—	—	—	—	—
B) Oggetto di parziale cancellazione dal bilancio	—	—	—	—	—	—
C) Non cancellate dal bilancio						
C.1 Quarzo Lease Srl 2015 Canoni di Leasing	19.804	19.804	—	—	8.410	8.410
C.2 Quarzo Lease Srl 2034 Canoni di Leasing	—	—	—	—	36.920	36.920
C.3 Jump1-2005 Credito al consumo	41.127	41.127	—	—	5.742	5.742
C.4 Jump2-2006 Credito al consumo	9.587	9.587	—	—	800	800
Totale al 30 giugno 2008	70.518	70.518	—	—	51.872	51.872

(1) Nessuna esposizione fuori bilancio.

*C.1.3 Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di cartolarizzazione di “terzi” ripartite per tipologia di attività cartolarizzate e per tipo di esposizione*

Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore
A. Mutui ipotecari su immobili italiani						
A.1 Velah 4 A2 Immob.res IT0004102007	26.616	(3.663)	—	—	—	—
A.2 Cordusio -33 A2 FRN IT0003844948	5.298	64	—	—	—	—
A.3 Cordusio 3 06-42 TV A2 IT0004144892	16.008	(1.008)	—	—	—	—
A.4 Intesa Sec 07-33 A1 IT0004180250	14.471	(99)	—	—	—	—
A.5 Intesa Sec 07-33 A2 IT0004180268	5.972	(78)	—	—	—	—
A.6 ISLAND REF-25 A FRN IT0004293558 (NPL)	69.949	296	—	—	—	—
A.7 Cassa 2001-1 A1 07-43 IT0004247687	26.395	(702)	—	—	—	—
A.8 Tower Fin. float Nov27 IT0004386683 (NPL)	34.641	(722)	—	—	—	—
A.9 Zeus F07-25 A FRN IT0004306186 (NPL)	50.389	(1.114)	—	—	—	—
A.10 Altri	6.020	—	—	—	—	—
<b>TOTALE A MUTUI IPOTECARI SU IMMOBILI</b>	<b>255.759</b>	<b>(7.026)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
B. Immobili dello Stato						
B.1 Fip Fund-23 A2 FRN IT0003872774	101.025	(8.419)	—	—	—	—
B.2 SCIP 2 A5 26/4/25 IT0003837074	18.697	(354)	—	—	—	—
B.3 SCIP 2 B2 26/4/25 IT0003837082	—	—	—	—	19.400	(811)
<b>TOTALE B IMMOBILI DELLO STATO</b>	<b>119.722</b>	<b>(8.773)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>19.400</b>	<b>(811)</b>
C. Crediti di Leasing						
C.1 Agri 2006-1 A1 IT0004137409	13.568	(137)	—	—	—	—
C.2 Locat MTGE 04-24 FLT IT0003733083	17.432	(406)	—	—	—	—
C.3 Locat 12/12/2028 IT0004153661	19.925	(129)	—	—	—	—
C.4 SPLIT 2-18 A FRN IT0003763882	10.365	(238)	—	—	—	—
C.5 ITALFINANCE 07-26 TV IT0004197254	9.585	(489)	—	—	—	—
C.6 LOCAT 2 CLASS B FRN IT0003733091	—	—	—	—	5.094	62
C.7 ALTRI	6.196	(176)	2.485	(529)	—	—
<b>TOTALE C CREDITI DI LEASING</b>	<b>77.071</b>	<b>(1.575)</b>	<b>2.485</b>	<b>(529)</b>	<b>5.094</b>	<b>62</b>
D. Altri Crediti						
D.1 Entasi Srl 17/01/2013 IT0003142996	40.099	(3.450)	—	—	—	—
D.2 Alpha Sires 18/12/2009 XS0140068189	33.391	(3.101)	—	—	—	—
D.3 ELM BB.V. FL XS0247902587	29.496	—	—	—	—	—
D.4 KIMONO-07/09 B1, B2, B3 FRN	23.508	(15)	—	—	—	—
D.5 Altri	923	(9)	—	—	—	—
<b>TOTALE D ALTRI CREDITI</b>	<b>127.417</b>	<b>(6.575)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Totale al 30 giugno 2008</b>	<b>579.969</b>	<b>(23.949)</b>	<b>2.485</b>	<b>(529)</b>	<b>24.494</b>	<b>(749)</b>
<b>Totale al 30 giugno 2007</b>	<b>862.829</b>	<b>—</b>	<b>3.014</b>	<b>—</b>	<b>20.187</b>	<b>—</b>

(1) Nessuna esposizione fuori bilancio.

*C.1.4 Esposizioni verso le cartolarizzazioni ripartite per portafoglio di attività finanziarie e per tipologia*

Esposizione/portafoglio	Negoziazione	Valutato al fair value	Disponibile per la vendita	Detenuto sino alla scadenza	Crediti	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Esposizioni per cassa	535.153	—	164.689	29.496	—	729.338	907.740
- Senior	456.302	—	164.689	29.496	—	650.487	862.829
- Mezzanine	2.485	—	—	—	—	2.485	9.004
- Junior	76.366	—	—	—	—	76.366	35.907
2. Esposizioni fuori bilancio	—	—	—	—	—	—	—
- Senior	—	—	—	—	—	—	—
- Mezzanine	—	—	—	—	—	—	—
- Junior	—	—	—	—	—	—	—
Totale al 30 giugno 2008	535.153	—	164.689	29.496	—	729.338	907.740

*C.1.5 Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate sottostanti ai titoli junior o ad altre forme di sostegno creditizio*

Attività/Valori	Cartolarizzazioni tradizionali	Cartolarizzazioni sintetiche
A. Attività sottostanti proprie:		
A.1 Oggetto di integrale cancellazione	—	X
1. Sofferenze	—	X
2. Incagli	—	X
3. Esposizioni ristrutturate	—	X
4. Esposizioni scadute	—	X
5. Altre attività	—	X
A.2 Oggetto di parziale cancellazione	—	
1. Sofferenze	—	X
2. Incagli	—	X
3. Esposizioni ristrutturate	—	X
4. Esposizioni scadute	—	X
5. Altre attività	—	—
A.3 Non cancellate	1.503.249	—
1. Sofferenze	153	—
2. Incagli	351	—
3. Esposizioni ristrutturate	35	—
4. Esposizioni scadute	2.404	—
5. Altre attività	1.500.306	—
B. Attività sottostanti di terzi:	24.494	—
B.1 Sofferenze	—	—
B.2 Incagli	—	—
B.3 Esposizioni ristrutturate	—	—
B.4 Esposizioni scadute	—	—
B.5 Altre attività	24.494	—
Totale 30 giugno 2008	1.527.743	—

*C.1.6 Interessenze in società veicolo*

Denominazione	Sede Legale	Interessenza %
Quarzo S.r.l.	Milano	7%
Quarzo Lease S.r.l.	Milano	90%
Jump S.r.l.	Milano	n.n



*C.1.7 Attività di servicer – incassi dei crediti cartolarizzati e rimborsi dei titoli emessi dalla società veicolo*

Servicer	Società veicolo	Attività cartolarizzate 30 giugno 2008		Incassi crediti realizzati nell'anno		Quota percentuale dei titoli rimborsati 30 giugno 2008					
		Deteriorate	In bonis	Deteriorate	In bonis	Senior		Mezzanine		Junior	
						Attività deteriorate	Attività in bonis	Attività deteriorate	Attività in bonis	Attività deteriorate	Attività in bonis
Compass S.p.A.	Quarzo S.r.l.	—	—	9.336	28.743	—	100,-%	100,-%	100,-%	100,-%	100,-%
SelmaBipiemme S.p.A.	Quarzo Lease S.r.l.	980	149.640	1.330	84.691	—	79,-%	—	—	—	—
SelmaBipiemme S.p.A.	Quarzo Lease S.r.l.	333	375.754	120	120.774	—	—	—	—	—	—
Linea S.p.A.	Jump S.r.l.	1.631	920.923	3.746	270.440	—	—	—	—	—	—

***Quarzo Lease S.r.l. (SelmaBipiemme Leasing)***

Il veicolo ha attualmente in essere due operazioni, entrambe con sottostanti crediti di SelmaBipiemme:

- la prima operazione del 2003 è in fase di rimborso con la possibilità di esercitare l'opzione di *step-up call* il 25 aprile 2009; al 30 giugno sono stati rimborsati titoli di classe A (senior) per nominali 460 milioni;
- la seconda operazione perfezionatesi nell'esercizio corrente (25 luglio 2007) ha previsto l'emissione di 350 milioni di titoli *senior* sottoscritti integralmente dalla Banca Europea di Investimenti e 36,9 milioni di titoli *junior* sottoscritti dalla stessa Selma a fronte di contratti in bonis per complessivi 386,9 milioni; l'operazione prevede un periodo di *revolving* fino al luglio 2016; al 30 giugno 2008 sono stati ceduti ulteriori 121 milioni di crediti.

Nell'esercizio i rapporti intercorsi tra Selma e la società veicolo Quarzo Lease sono così dettagliati:

**Operazione dell'ottobre 2002:**

Incassi per conto Quarzo Lease:	€	86	milioni
<i>Servicing fee</i>	€	0,6	milioni
Interessi su prestito a Quarzo Lease	€	2,5	milioni
Interessi maturati sui Titoli Junior – quota fissa	€	0,4	milioni
Interessi maturati su Titoli Junior – quota addizionale	€	8,4	milioni

**Operazione del luglio 2007:**

Incassi per conto Quarzo Lease:	€	121	milioni
<i>Servicing fee</i>	€	0,9	milioni
Interessi maturati sui Titoli Junior – quota fissa	€	1,4	milioni
Interessi maturati su Titoli Junior – quota addizionale	€	10,7	milioni

### Quarzo S.r.l. (Compass)

Il 15 gennaio scorso è stata esercitata l'opzione di *step-up call* rimborsando integralmente l'emissione 2003.

Successivamente al 30 giugno 2008 Compass ha ceduto a Quarzo S.r.l. n. 149.631 contratti di crediti in *bonis* per un controvalore di circa 1.250 milioni (pari al valore nominale); il veicolo ha provveduto ad emettere una *senior note* dal valore nominale di 1.000 milioni e una *junior note* del valore nominale di 250 milioni integralmente sottoscritta da Compass. L'operazione ha la finalità di ampliare le fonti di raccolta beneficiando della possibilità di rifinanziare le obbligazioni *senior* presso la Banca Centrale Europea.

Nell'esercizio i rapporti intercorsi tra Compass e la società veicolo Quarzo sono così dettagliati:

Incassi per conto Quarzo:	€	41,4	milioni
<i>Servicing fee</i> (al netto dell'IVA):	€	0,1	milioni
Interessi su prestito a Quarzo:	€	—	
Interessi maturati sulle <i>Notes</i> classe C:	€	0,2	milioni

### Jump S.r.l. (Linea)

Il veicolo ha emesso due serie di titoli a fronte di altrettanti cessioni di crediti in *bonis* di Linea:

- il 18 aprile 2005 sono stati ceduti da Linea n. 102.696 contratti per un controvalore di 572,6 milioni (pari al valore nominale) con periodo di *revolving* fino al 18 aprile 2009; la società veicolo ha emesso titoli di classe A per 526,8 milioni, titoli di classe B per 40,1 milioni e titoli *junior* per 5,7 milioni (sottoscritti da Linea) tutte con scadenza 27 aprile 2026;
- il 27 ottobre 2006 Linea ha ceduto n. 61.751 contratti per un controvalore di 400 milioni (pari al valore nominale) con periodo di *revolving* fino al 27 ottobre 2010 a fronte dei quali sono state emesse obbligazioni di classe A per 368,6 milioni, di classe B per 30,6 milioni e *junior* per 0,8 milioni (sottoscritti da Linea) con scadenza 27 aprile 2026.

Ai sensi del contratto di cessione, Linea ha l'opzione per il riacquisto dei crediti ceduti al veicolo nell'ambito del programma.

Nell'esercizio i rapporti intercorsi tra Linea e la società veicolo Jump sono così dettagliati:

Incassi complessivi per conto di Jump:	€	282,1	milioni
<i>Servicing fee</i> :	€	2,5	milioni
Interessi maturati sulle <i>Junior Notes</i> :	€	40,1	milioni

## C.2 Operazioni di cessione

### C.2.1 Attività finanziarie cedute non cancellate

Forme tecniche/Portafoglio	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	Crediti v/banche	Crediti v/clientela	Totale
	Attività finanziarie cedute rilevate per intero (valore di bilancio)					
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito	730.693	—	3.710	1.740.840	115.168	2.590.411
2. Titoli di capitale	—	—	—	—	—	—
3. O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—	1.501.565	1.501.565
5. Attività deteriorate	—	—	—	—	1.631	1.631
B. Strumenti derivati	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	730.693	—	3.710	1.740.840	1.618.364	4.093.607
Totale 30 giugno 2007	3.130.072	60.968	204.647	760.064	587.330	4.743.081

### C.2.2 Passività finanziarie a fronte di attività finanziarie cedute non cancellate

Passività/Portafoglio attività	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	Crediti v/banche	Crediti v/clientela	Totale
1. Debiti verso clientela	535.495	—	2.996	—	1.618.364	2.156.855
a) a fronte di attività rilevate per intero	535.495	—	2.996	—	1.618.364	2.156.855
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso banche	195.198	—	714	1.740.840	—	1.936.752
a) a fronte di attività rilevate per intero	195.198	—	714	1.740.840	—	1.936.752
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	730.693	—	3.710	1.740.840	1.618.364	4.093.607
Totale 30 giugno 2007	3.130.072	60.968	204.647	760.064	587.330	4.743.081

## 1.2 RISCHI DI MERCATO

### 1.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Mediobanca si avvale di un sistema di *risk management* allo scopo di monitorare, con frequenza giornaliera, i rischi derivanti dai movimenti di mercato attraverso il calcolo del *Value-at-Risk (VaR)* <sup>(1)</sup> relativo all'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e bancario) dell'Istituto. Tale misurazione complessiva deriva dalla gestione accentrata presso l'Area Finanza di tutti i rischi finanziari (azionari, tasso e cambio), inclusi quelli connessi alle attività di credito e di raccolta. All'interno del rischio legato ai tassi di interesse vengono inclusi quelli derivanti dai movimenti delle curve di mercato e quelli connessi al merito di credito dei singoli nominativi. I valori di *VaR* rappresentano l'elemento su cui si basa la struttura di limiti operativi approvata dal Consiglio di Gestione.

Il *VaR* viene determinato sulla base delle volatilità attese e delle correlazioni esistenti tra i fattori di rischio presi in considerazione, ipotizzando un periodo di smobilizzo di un giorno lavorativo ed un livello di probabilità del 99%. Oltre al metodo parametrico tale grandezza viene calcolata utilizzando le simulazioni *MonteCarlo* e storica <sup>(2)</sup>. La simulazione storica viene utilizzata anche per il calcolo dell'*expected shortfall*, che rappresenta una misura della perdita media nell'1% degli scenari più sfavorevoli.

Oltre a tali indicatori, vengono elaborati, con frequenza settimanale, *stress test* sui principali fattori di rischio per evidenziare gli impatti sulle posizioni a rischio del ripetersi di scenari di crisi storiche e del verificarsi di movimenti significativi nei principali dati di mercato.

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

La misura più ampia di *VaR* viene applicata ad un aggregato che comprende, oltre al portafoglio di *trading*, titoli azionari ed obbligazionari detenuti in portafogli *available-for-sale*, la cui dinamica non ha pertanto ripercussioni sul conto economico ma solo sulle grandezze patrimoniali. Tale misura complessiva ha registrato un netto incremento nel corso dell'esercizio, principalmente a causa

---

<sup>(1)</sup> *VaR*: massima perdita potenziale dati un orizzonte temporale e un valore di probabilità.

<sup>(2)</sup> I valori del portafoglio sono determinati sulla base, rispettivamente, di variazioni casuali e storiche dei fattori di rischio.

della forte instabilità che ha colpito i mercati azionari e gli *spread* creditizi. Il *VaR* medio di dodici mesi (cfr tab. 1) è salito da poco più di 18 milioni a quasi 24 milioni, trascinato da un movimento simile della componente legata ai corsi azionari. In termini percentuali, l'incremento maggiore è stato registrato dal rischio specifico, alimentato soprattutto dalla marcata revisione nel *pricing* del merito creditizio avvenuta negli ultimi mesi, e dai cambi, a causa di una maggiore direzionalità delle posizioni.

Tab. 1: *Value at Risk* ed *Expected Shortfall* della struttura patrimoniale

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	Esercizio 2007-2008				2006-2007
	30 giugno	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse .....	4.947	2.617	10.822	5.769	4.242
- di cui: <i>Rischio specifico</i> .....	2.425	855	4.816	2.429	844
Azioni .....	16.057	12.349	51.038	24.004	18.198
Tassi di cambio .....	3.730	589	4.265	2.445	1.076
Effetto diversificazione (*).....	(3.635)	(3.635)	(14.804)	(8.231)	(5.421)
TOTALE .....	21.100	11.452	49.523	23.987	18.095
<b><i>Expected Shortfall</i></b> .....	<b>21.823</b>	<b>17.912</b>	<b>49.884</b>	<b>30.044</b>	<b>26.001</b>

(\*) Connesso alla non perfetta correlazione tra i fattori di rischio.

Limitando l'analisi al solo portafoglio di *trading* (cfr. tab. 2) che misura la dinamica del profilo di rischio dei *desk* operativi, la crescita di oltre 2 milioni nell'esercizio appena concluso è legata all'esplosione della volatilità su tutti i mercati. Il contributo maggiore continua a provenire dalle curve dei tassi di interesse (da 4,3 a 6,3 milioni) sui quali ha gravato in particolar modo il balzo da 0,9 a 2,5 milioni del peso del rischio specifico (comprensivo dei derivati creditizi e dei titoli *corporate*).

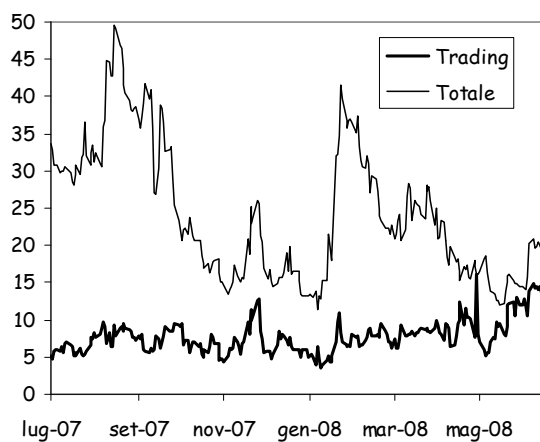
Tab. 2: *Value at Risk* ed *Expected Shortfall* del portafoglio di *trading*

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	Esercizio 2007-2008				2006-2007
	30 giugno	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse .....	5.993	2.684	12.783	6.347	4.364
- di cui: <i>Rischio specifico</i> .....	1.934	950	5.182	2.459	869
Azioni .....	1.861	1.821	17.593	4.092	2.864
Tassi di cambio .....	3.376	518	4.496	2.206	1.069
Effetto diversificazione (*).....	(2.464)	(2.165)	(10.938)	(4.761)	(2.546)
TOTALE .....	8.766	3.588	16.206	7.885	5.751
<b><i>Expected Shortfall</i></b> .....	<b>9.339</b>	<b>5.492</b>	<b>25.282</b>	<b>10.702</b>	<b>9.763</b>

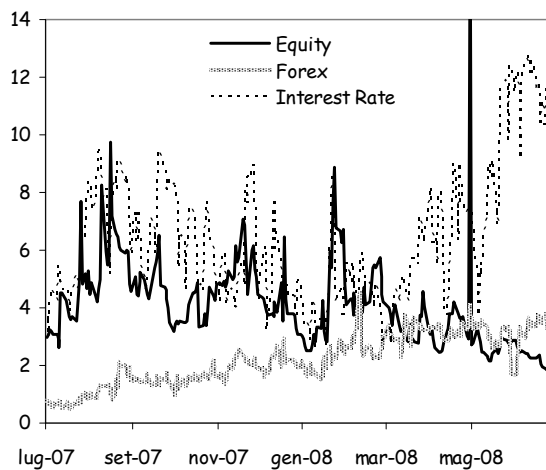
(\*) Connesso alla non perfetta correlazione tra i fattori di rischio.

La crescita della componente azionaria da 2,9 a 4,1 milioni è stata alimentata anche dall'ampliamento delle tipologie di operatività sui mercati azionari, mentre il raddoppio dell'apporto dei cambi da 1,1 a 2,2 milioni si spiega con una copertura meno stringente delle posizioni in valuta in ottica direzionale.

### Andamento VaR



### Andamento componenti del VaR



I rischi di mercato presenti nelle altre società risultano trascurabili: il contribuente più rilevante è la *Compagnie Monégasque de Banque*, il cui *VaR* medio nell'esercizio, calcolato con probabilità del 99%, è risultato pari a soli 0,3 milioni, con un picco massimo di 1 milione.

L'efficacia dell'utilizzo del *VaR* come strumento di controllo dei rischi è effettuato attraverso un *backtesting* giornaliero, basato sul calcolo di un saldo Profitti e Perdite teorico <sup>(3)</sup>. L'esercizio appena concluso ha registrato 4 superamenti del limite, un numero superiore al livello teorico di 2-3 implicato da un *VaR* al 99% (l'1% di 260 osservazioni). Occorre tuttavia considerare che l'esercizio è stato caratterizzato da un elevato numero di *shock* verificatisi sui mercati, dalla più nota crisi del mercato degli ABS, con le relative conseguenze sul mercato del credito, all'ancora più rilevante instabilità del mercato monetario.

---

<sup>(3)</sup> Basati cioè riprezzando le posizioni del giorno precedente con i dati di mercato del giorno successivo, al fine di eliminare le componenti di *trading intraday*.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### 1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie per cassa e derivati finanziari

Valuta di denominazione: EURO

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeter- minata
1. Attività per cassa	120.398	3.118.215	1.288.035	288.344	2.586.282	611.572	68.038	—
1.1 Titoli di debito	120.398	3.118.215	1.288.035	288.344	2.586.282	611.572	68.038	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	120.398	3.118.215	1.288.035	288.344	2.586.282	611.572	68.038	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	269.374	5.581	16.210	718.279	41.023	33.490	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	269.374	5.581	16.210	718.279	41.023	33.490	—
3. Derivati finanziari	—	30.701.842	20.041.570	10.844.123	17.108.789	10.756.113	2.439.210	—
3.1 Con titolo sottostante	—	3.645.517	85.640	69.651	2.102.981	773.066	717.529	—
– Opzioni	—	9.425	19.550	—	—	19.550	9.425	—
+ Posizioni lunghe	—	—	19.550	—	—	—	9.425	—
+ Posizioni corte	—	9.425	—	—	—	19.550	—	—
– Altri derivati	—	3.636.092	66.090	69.651	2.102.981	753.516	708.104	—
+ Posizioni lunghe	—	2.741.986	15.483	50.109	535.453	155.651	169.535	—
+ Posizioni corte	—	894.106	50.607	19.542	1.567.528	597.865	538.569	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	27.056.325	19.955.930	10.774.472	15.005.808	9.983.047	1.721.681	—
– Opzioni	—	—	—	1.026.406	800.000	100.000	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	513.203	400.000	50.000	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	513.203	400.000	50.000	—	—
– Altri derivati	—	27.056.325	19.955.930	9.748.066	14.205.808	9.883.047	1.721.681	—
+ Posizioni lunghe	—	14.291.185	9.502.797	5.194.486	6.286.345	5.117.887	768.181	—
+ Posizioni corte	—	12.765.140	10.453.133	4.553.580	7.919.463	4.765.160	953.500	—



Valuta di denominazione: DOLLARI USA

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeter- minata
1. Attività per cassa	—	35.126	22.028	1.101	12.572	249.383	21.689	—
1.1 Titoli di debito	—	35.126	22.028	1.101	12.572	249.383	21.689	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	35.126	22.028	1.101	12.572	249.383	21.689	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	—	—	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	6.898.211	1.713.820	264.465	—	641.412	6.294	—
3.1 Con titolo sottostante	—	1.209.337	—	625	—	149.785	6.294	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	1.209.337	—	625	—	149.785	6.294	—
+ Posizioni lunghe	—	533.247	—	—	—	146.627	3.146	—
+ Posizioni corte	—	676.090	—	625	—	3.158	3.148	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	5.688.874	1.713.820	263.840	—	491.627	—	—
– Opzioni	—	1.834.875	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	917.437	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	917.438	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	3.853.999	1.713.820	263.840	—	491.627	—	—
+ Posizioni lunghe	—	1.982.506	854.910	131.920	—	253.743	—	—
+ Posizioni corte	—	1.871.493	858.910	131.920	—	237.884	—	—

Valuta di denominazione: *ALTRE VALUTE*

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeter- minata
1. Attività per cassa	—	2.475	589	—	108.504	1.070	—	—
1.1 Titoli di debito	—	2.475	589	—	108.504	1.070	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	2.475	589	—	108.504	1.070	—	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	—	—	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	1.315.726	—	70.995	178.384	—	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	1.315.726	—	70.995	178.384	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	1.315.726	—	70.995	178.384	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	648.446	—	43.747	153.471	—	—	—
+ Posizioni corte	—	667.280	—	27.248	24.913	—	—	—

## 1.2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO BANCARIO

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Come già detto in precedenza, la gestione del rischio tasso del portafoglio bancario è accentrata nell'Area Finanza. La particolare rilevanza della quota cartolare della provvista rende necessaria, anche al fine di un'efficacia gestione della liquidità, la presenza di un significativo portafoglio di titoli di *trading* che genera uno sbilancio fra le masse di attivo e passivo del *banking book*.

Ciò spiega perchè un aumento dei tassi di 100 *basis point* produce una riduzione di 44,3 milioni nel margine di interesse atteso per il prossimo esercizio dal portafoglio bancario; se tuttavia si includono anche i titoli di *trading*, tale impatto non solo si riduce drasticamente ma si inverte di segno, registrando un guadagno di 14,8 milioni. Tale misura appare più corretta in ottica gestionale, in quanto la corrispondente voce di bilancio viene influenzata dall'intero aggregato delle poste dell'attivo, con l'inclusione dei titoli di negoziazione. La sostanziale linearità nell'esposizione ai tassi di interesse della capogruppo è confermata dalle ripercussioni dello scenario opposto: un calo di 100 *basis point* determina infatti un guadagno di 44,8 milioni nel primo caso, che si trasforma in una perdita di 14,4 milioni se si include tutto l'attivo.

Per quanto riguarda Compass, l'unica altra società del gruppo avente una significativa esposizione del portafoglio bancario ai movimenti dei tassi di interesse, l'impatto di un aumento di 100 *basis point* sul margine di interesse è pari a +18,1 milioni, mentre la perdita ammonterebbe a 17,9 milioni in caso di pari ribasso dei tassi.

Alla stima di *sensitivity* del margine si aggiunge l'analisi dell'impatto di uno shock di 100 *basis point* sul valore attuale dei *cash flow* futuri del portafoglio bancario (in questo caso il VaR misura già tale rischio sul *trading book*). Nonostante la ridotta dimensione degli aggregati dell'attivo, la loro maggiore *duration* determina una perdita di oltre 55 milioni nel caso di aumento di 100 punti base nei tassi di interesse. Il movimento opposto produce invece un guadagno che arriva a quasi 72 milioni.

## **Operazioni di copertura**

### *Copertura di fair value*

Si ricorre alle coperture di *fair value* per neutralizzare gli effetti dell'esposizione al rischio di tasso o al rischio creditizio relativa a specifiche posizioni dell'attivo o del passivo, attraverso la stipula di contratti derivati con primarie controparti di mercato. In particolare sono oggetti di copertura di *fair value* tutte le emissioni obbligazionarie strutturate nella componente tasso di interesse mentre quelle legate alla variazione degli indici di riferimento trovano la propria rappresentazione contabile nel portafoglio di negoziazione. Le coperture di *fair value* sono utilizzate anche negli impieghi dell'attività *corporate* per alcune operazioni bilaterali a tasso fisso e per mitigare il rischio prezzo di investimenti azionari del portafoglio disponibile per la vendita.

### *Copertura di cash flow*

Questa forma di copertura viene utilizzata principalmente nell'ambito dell'operatività del gruppo Compass dove a fronte di un elevato numero di operazioni di importo modesto generalmente a tasso fisso viene effettuata una provvista a tasso variabile per importi rilevanti. La copertura viene attuata per trasformare tali posizioni a tasso fisso correlando i flussi di cassa. La capogruppo nell'esercizio ha posto in essere alcune coperture dei flussi di operazioni future (vendite di azioni disponibili per la vendita attraverso contratti *forward*).

## **Rischio di controparte**

Viene misurato in termini di valore di mercato potenziale atteso, svincolandosi così dalla definizione di pesi arbitrari da applicare alle diverse forme tecniche di impiego e individua la massima esposizione potenziale (dato un livello di probabilità) su un orizzonte temporale predefinito verso i gruppi di controparti che hanno rapporti con l'Istituto.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### 1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie Valuta di denominazione: EURO

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	4.239.014	19.359.545	5.378.199	1.583.163	5.181.148	1.554.439	408.722	538.948
1.1 Titoli di debito	1	647.038	110.321	173.025	735.026	405.366	228.893	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	1	647.038	110.321	173.025	735.026	405.366	228.893	—
1.2 Finanziamenti a banche	2.853.765	1.260.321	72.674	12.500	350.269	31.130	—	39.128
1.3 Finanziamenti a clientela	1.385.248	17.452.186	5.195.204	1.397.638	4.095.853	1.117.943	179.829	499.820
– c/c	22.010	55.037	754.736	—	—	—	—	—
– altri finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	67.211	28.932	49.351	88.997	315.590	16.788	—	98
– altri	1.296.027	17.368.217	4.391.117	1.308.641	3.780.263	1.101.155	179.829	499.722
2. Passività per cassa	6.303.166	15.330.124	2.929.172	10.287.660	6.742.210	4.569.101	251.412	87.212
2.1 Debiti verso clientela	1.479.371	2.680.439	1.603	3.271	15.007	510	27.178	30.460
– c/c	918.509	—	—	—	—	—	—	—
– altri	560.862	2.680.439	1.603	3.271	15.007	510	27.178	30.460
2.2 Debiti verso banche	4.230.483	4.717.177	541.004	499.000	45.417	—	109.290	56.577
– c/c	2.546.681	2.269.215	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	1.683.802	2.447.962	541.004	499.000	45.417	—	109.290	56.577
2.3 Titoli di debito	593.308	7.932.508	2.386.565	9.785.389	6.681.786	4.568.591	114.944	175
2.4 Altre passività	4	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	26.059.499	11.153.575	12.098.864	10.161.487	3.542.653	210.085	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	26.059.499	11.153.575	12.098.864	10.161.487	3.542.653	210.085	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	26.059.499	11.153.575	12.098.864	10.161.487	3.542.653	210.085	—
+ posizioni lunghe	—	6.481.252	3.112.191	10.459.441	8.055.259	3.294.853	210.085	—
+ posizioni corte	—	19.578.247	8.041.384	1.639.423	2.106.228	247.800	—	—

Valuta di denominazione: DOLLARI USA

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	147.244	238.354	56.478	530	228.792	12.270	327	1.600
1.1 Titoli di debito	—	1.117	—	15	3.462	220	327	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	1.117	—	15	3.462	220	327	—
1.2 Finanziamenti a banche	132.802	49.036	4.734	309	124	—	—	—
1.3 Finanziamenti a clientela	14.442	188.201	51.744	206	225.206	12.050	—	1.600
– c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	14.442	188.201	51.744	206	225.206	12.050	—	1.600
2. Passività per cassa	3	512.804	—	—	41.026	22.283	—	35
2.1 Debiti verso clientela	—	—	—	—	—	—	—	3
– c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	3
2.2 Debiti verso banche	—	419.090	—	—	—	—	—	32
– c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	419.090	—	—	—	—	—	32
2.3 Titoli di debito	3	93.714	—	—	41.026	22.283	—	—
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	47.245	—	95.240	254.902	22.067	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	47.245	—	95.240	254.902	22.067	—	—
– Opzioni	—	—	—	95.240	245.736	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	47.620	122.868	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	47.620	122.868	—	—	—
– Altri derivati	—	47.245	—	—	9.166	22.067	—	—
+ posizioni lunghe	—	8.006	—	—	9.166	22.067	—	—
+ posizioni corte	—	39.239	—	—	—	—	—	—

Valuta di denominazione: *ALTRE VALUTE*

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>22.301</b>	<b>85.542</b>	<b>584</b>	<b>—</b>	<b>198.032</b>	<b>25.681</b>	<b>8.636</b>	<b>—</b>
1.1 Titoli di debito	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2 Finanziamenti a banche	12.039	9.349	—	—	—	—	—	—
1.3 Finanziamenti a clientela	10.262	76.193	584	—	198.032	25.681	8.636	—
– c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	10.262	76.193	584	—	198.032	25.681	8.636	—
<b>2. Passività per cassa</b>	<b>229</b>	<b>410.632</b>	<b>277.241</b>	<b>—</b>	<b>13.285</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
2.1 Debiti verso clientela	229	—	—	—	—	—	—	—
– c/c	229	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Debiti verso banche	—	1.370	—	—	—	—	—	—
– c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	1.370	—	—	—	—	—	—
2.3 Titoli di debito	—	409.262	277.241	—	13.285	—	—	—
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>3. Derivati finanziari</b>	<b>—</b>	<b>273.336</b>	<b>—</b>	<b>9.467</b>	<b>168.557</b>	<b>252.446</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	273.336	—	9.467	168.557	252.446	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	157.134	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	78.567	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	78.567	—	—	—
– Altri derivati	—	273.336	—	9.467	11.423	252.446	—	—
+ posizioni lunghe	—	1	—	9.467	11.423	252.446	—	—
+ posizioni corte	—	273.335	—	—	—	—	—	—

### 1.2.3 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

Per le informazioni di natura qualitativa si rimanda a quelle indicate al paragrafo 1.2.1 RISCHIO DI TASSO - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

*1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: esposizione per cassa in titoli di capitale e O.I.C.R.*

Tipologia esposizione/Valori	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
A. Titoli di capitale		
A.1 Azioni	587.297 <sup>(1)</sup>	656
A.2 Strumenti innovativi di capitale	—	—
A.3 Altri titoli di capitale	—	—
B. O.I.C.R.		
B.1 Di diritto italiano		
- armonizzati aperti	—	—
- non armonizzati aperti	—	—
- chiusi	—	—
- riservati	—	—
- speculativi	—	42.015
B.2 Di altri Stati UE		
- armonizzati <sup>(2)</sup>	170.542	—
- non armonizzati aperti	—	—
- non armonizzati chiusi	—	—
B.3 Di Stati non UE		
- aperti	216	—
- chiusi	—	—
Totale	758.055	42.671

<sup>(1)</sup> Di cui l'80% azioni italiane.

<sup>(2)</sup> Principalmente fondi monetari.



## 1.2.4 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO BANCARIO

Per le informazioni di natura qualitativa si rimanda a quelle indicate al paragrafo 1.2.2 RISCHIO DI TASSO - PORTAFOGLIO BANCARIO

### 1. Portafoglio di bancario: esposizioni per cassa in titoli di capitale e O.I.C.R.

Tipologia esposizione/Valori	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
A. Titoli di capitale		
A.1 Azioni	1.083.943 <sup>(1)</sup>	497.774
A.2 Strumenti innovativi di capitale	—	—
A.3 Altri titoli di capitale	—	—
B. O.I.C.R.		
B.1 Di diritto italiano		
- armonizzati aperti	—	—
- non armonizzati aperti	—	—
- chiusi	—	6.572
- riservati	—	—
- speculativi	—	—
B.2 Di altri Stati UE		
- armonizzati <sup>(2)</sup>	402.808	—
- non armonizzati aperti	—	—
- non armonizzati chiusi	—	—
B.3 Di Stati non UE		
- aperti	57.074	—
- chiusi	—	5.000
<b>Totale</b>	<b>1.543.825</b>	<b>509.346</b>

<sup>(1)</sup> Di cui oltre 3/4 azioni italiane.

<sup>(2)</sup> Principalmente fondi monetari.

## 1.2.5 RISCHIO DI CAMBIO

In linea con quanto accade per i tassi di interesse, il rischio derivante dai movimenti dei cambi è gestito in maniera integrata dall'Area Finanza su tutte le posizioni della banca. Le misure di *VaR* esposte a pag. 169 illustrano quindi la dimensione delle esposizioni complessive assunte sul mercato valutario, comprendenti sia dal portafoglio bancario che quello di negoziazione.

Come già riportato, sebbene tale rischio risulti complessivamente contenuto (il dato medio di *VaR* è di circa 2,2 milioni), la sua crescita si spiega con una gestione più attiva delle coperture, che ha portato alla presenza di posizioni direzionali sulle principali valute.

### 1. *Distribuzione per valuta di denominazione delle attività e passività e dei derivati*

Voci	Valute				
	Dollari USA	Sterline	Yen	Franchi svizzeri	Altre valute
<b>A. Attività finanziarie</b>					
A.1 Titoli di debito	285.768	128.849	2.582	6.983	4.001
A.2 Titoli di capitale	14.778	—	—	25.205	17.566
A.3 Finanziamenti a banche	224.287	4.142	916	12.970	14.445
A.4 Finanziamenti a clientela	620.400	336.272	2.698	16.538	7.237
A.5 Altre attività finanziarie	230.687	—	—	—	—
<b>B. Passività finanziarie</b>					
B.1 Debiti verso banche	(34.073)	(2.253)	(1.201)	(104)	(482)
B.2 Debiti verso clientela	(598.857)	(43.920)	(311)	(17.644)	(8.318)
B.3 Titoli di debito	(155.049)	(571.363)	(90.070)	—	(18.834)
B.4 Altre passività finanziarie	—	—	—	—	—
<b>C. Derivati finanziari</b>					
- Opzioni	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—
- Altri derivati	(227.526)	165.600	129.176	3.736	(13.545)
+ Posizioni lunghe	1.386.994	328.242	129.176	14.117	18.834
+ Posizioni corte	(1.614.520)	(162.642)	—	(10.381)	(32.379)
<b>Totale attività</b>	<b>2.762.914</b>	<b>797.505</b>	<b>135.372</b>	<b>75.813</b>	<b>62.083</b>
<b>Totale passività</b>	<b>(2.402.499)</b>	<b>(780.178)</b>	<b>(91.582)</b>	<b>(28.129)</b>	<b>(60.013)</b>
<b>Sbilancio (+/-)</b>	<b>360.415</b>	<b>17.327</b>	<b>43.790</b>	<b>47.684</b>	<b>2.070</b>

## 1.2.6 GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### A. DERIVATI FINANZIARI

#### A.1 Portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali di fine periodo e medi

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Forward rate agreement	—	2.550.000	—	—	—	—	—	—	—	2.550.000	—	139.667
2. Interest rate swap	—	28.823.394	—	—	—	—	—	975.484	—	29.798.878	—	18.062.295
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	2.789.944	—	—	—	2.789.944	—	3.598.778
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	619.851	—	—	—	619.851	—	556.037
5. Basis swap	—	2.466.786	—	—	—	—	—	—	—	2.466.786	—	2.416.626
6. Scambi indici azionari	—	—	—	156.887	—	—	—	—	—	156.887	—	675.513
7. Scambi indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	9.682.923	—	145.705	—	—	—	—	—	9.828.628	—	17.003.618	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	917.438	28.975	25.619	8.420.097	—	—	—	—	943.057	8.449.072	4.234.415	7.393.648
- Acquistate	306.077	19.175	23.819	4.311.185	—	—	—	—	329.896	4.330.360	2.129.527	3.518.378
- Plain vanilla	306.077	19.175	23.819	4.211.185	—	—	—	—	329.896	4.230.360	2.129.527	3.418.378
- Esotiche	—	—	—	100.000	—	—	—	—	—	100.000	—	100.000
- Emesse	611.361	9.800	1.800	4.108.912	—	—	—	—	613.161	4.118.712	2.104.888	3.875.270
- Plain vanilla	611.361	9.800	1.800	4.008.912	—	—	—	—	613.161	4.018.712	2.104.888	3.775.270
- Esotiche	—	—	—	100.000	—	—	—	—	—	100.000	—	100.000
12. Contratti a termine	1.092.048	1.279.672	13.116	111.180	—	242.678	—	—	1.105.164	1.633.530	1.525.292	9.019.854
- Acquisti	649.065	368.460	9.910	—	—	33.177	—	—	658.975	401.637	923.811	6.605.989
- Vendite	442.983	911.212	3.206	111.180	—	206.972	—	—	446.189	1.229.364	601.481	2.207.820
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	2.529	—	—	—	2.529	—	206.045
13. Altri contratti derivati	—	963.203	—	—	—	—	—	—	—	963.203	—	63.203
Totale	11.692.409	36.112.030	184.440	8.688.164	—	3.652.473	—	975.484	11.876.849	49.428.151	22.763.325	41.925.621
Valori medi	21.208.006	29.705.003	385.125	7.788.430	—	5.381.438	—	855.611	21.593.131	43.730.482	18.577.085	36.184.487

A.2. Portafoglio bancario: valori nozionali di fine periodo e medi

A.2.1 Di copertura

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Forward rate agreement	—	240.000	—	—	—	—	—	—	—	240.000	—	—
2. Interest rate swap	—	27.067.414	—	—	—	—	—	—	—	27.067.414	—	18.156.301
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	57.305	—	—	—	57.305	—	52.983
5. Basis swap	—	4.564.501	—	—	—	—	—	—	—	4.564.501	—	547.083
6. Scambi indici azionari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.000
7. Scambi indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	391.167	—	—	—	—	—	391.167	—	395.500
- Acquistate	—	—	—	131.922	—	—	—	—	—	131.922	—	133.000
- Plain vanilla	—	—	—	131.922	—	—	—	—	—	131.922	—	133.000
- Esotiche	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	259.245	—	—	—	—	—	259.245	—	262.500
- Plain vanilla	—	—	—	259.245	—	—	—	—	—	259.245	—	262.500
- Esotiche	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
12. Contratti a termine	—	—	—	312.500	—	—	—	—	—	312.500	—	293.147
- Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Vendite	—	—	—	312.500	—	—	—	—	—	312.500	—	293.147
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	31.871.915	—	703.667	—	57.305	—	—	—	32.632.887	—	19.448.014
Valori medi	—	23.145.197	—	703.562	—	47.526	—	—	—	23.896.285	—	19.283.384

## A.2.2 Altri Derivati

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Forward rate agreement	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Interest rate swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
5. Basis swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
6. Scambi indici azionari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Scambi indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	22.162.138	—	249.055	—	—	—	22.411.193	—	16.395.044
- Acquistate	—	—	—	10.828.457	—	122.311	—	—	—	10.950.768	—	8.182.685
- Plain vanilla	—	—	—	805.627	—	—	—	—	—	805.627	—	1.970.834
- Esotiche	—	—	—	10.022.830	—	122.311	—	—	—	10.145.141	—	6.211.851
- Emesse	—	—	—	11.333.681	—	126.744	—	—	—	11.460.425	—	8.212.359
- Plain vanilla	—	—	—	914.598	—	—	—	—	—	914.598	—	1.916.722
- Esotiche	—	—	—	10.419.083	—	126.744	—	—	—	10.545.827	—	6.295.637
12. Contratti a termine	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	526.850
- Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Vendite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	526.850
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	—	—	22.162.138	—	249.055	—	—	—	22.411.193	—	16.921.894
Valori medi	—	—	—	18.115.114	—	241.002	—	—	—	18.356.116	—	15.968.504

A.3 *Derivati finanziari: acquisto e vendita dei sottostanti*

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:	11.692.410	33.566.818	184.439	8.688.164	—	3.652.473	—	975.484	11.876.849	46.882.939	22.763.324	39.031.502
1. Operazioni con scambio di capitali	3.071.565	1.230.220	13.116	831.072	—	3.652.473	—	—	3.084.681	5.713.765	5.360.386	14.439.836
- Acquisti	725.040	299.458	9.910	348.162	—	1.818.603	—	—	734.950	2.466.223	3.258.200	8.727.179
- Vendite	2.346.525	930.762	3.206	482.910	—	1.691.950	—	—	2.349.731	3.105.622	2.102.186	5.202.603
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	141.920	—	—	—	141.920	—	510.054
2. Operazioni senza scambio di capitali	8.620.845	32.336.598	171.323	7.857.092	—	—	—	975.484	8.792.168	41.169.174	17.402.938	24.591.666
- Acquisti	6.923.200	15.845.291	35.328	4.018.539	—	—	—	184.630	6.958.528	20.048.460	16.814.058	11.544.819
- Vendite	1.697.645	16.491.307	135.995	3.838.553	—	—	—	790.854	1.833.640	21.120.714	588.880	13.046.847
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Portafoglio bancario	—	27.307.413	—	22.865.806	—	306.361	—	—	—	50.479.580	—	35.819.827
B.1 Di copertura	—	27.307.413	—	703.667	—	57.306	—	—	—	28.068.386	—	18.897.932
1. Operazioni con scambio di capitali	—	—	—	703.667	—	57.306	—	—	—	760.973	—	741.630
- Acquisti	—	—	—	—	—	57.306	—	—	—	57.306	—	52.983
- Vendite	—	—	—	703.667	—	—	—	—	—	703.667	—	688.647
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	27.307.413	—	—	—	—	—	—	—	27.307.413	—	18.156.302
- Acquisti	—	19.772.509	—	—	—	—	—	—	—	19.772.509	—	15.266.304
- Vendite	—	7.534.904	—	—	—	—	—	—	—	7.534.904	—	2.889.998
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Altri derivati	—	—	—	22.162.139	—	249.055	—	—	—	22.411.194	—	16.921.895
1. Operazioni con scambio di capitali	—	—	—	109	—	—	—	—	—	109	—	526.961
- Acquisti	—	—	—	29	—	—	—	—	—	29	—	31
- Vendite	—	—	—	80	—	—	—	—	—	80	—	526.930
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	—	—	22.162.030	—	249.055	—	—	—	22.411.085	—	16.394.934
- Acquisti	—	—	—	10.788.303	—	123.744	—	—	—	10.912.047	—	8.142.530
- Vendite	—	—	—	11.373.727	—	125.311	—	—	—	11.499.038	—	8.252.404
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

A.4 *Derivati finanziari “over the counter”: fair value positivo - rischio di controparte*

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compensato (*)	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:														
A.1. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	128.182	330.706	23.236	334.939	919.859	118.444	16.093	8.841	9.174	—	—	—	35.147	105.506
A.4 Società finanziarie	28.661	39.034	9.218	30.949	153.223	46.457	1.952	19.781	8.881	—	—	—	20.138	6.557
A.5 Assicurazioni	162	—	116	63	—	7.797	—	—	—	—	—	—	—	—
A.6 Imprese non finanziarie	5.186	—	3.418	124.377	—	36.135	57.391	—	3.513	—	—	—	—	—
A.7 Altri soggetti	182	—	—	1.286	—	239	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	162.373	369.740	35.988	491.614	1.073.082	209.072	75.436	28.622	21.568	—	—	—	55.285	112.063
Totale 30 giugno 2007	105.349	302.578	23.578	49.960	527.109	48.611	31.598	19.468	44.300	—	—	—	169.436	514.346
B. Portafoglio bancario														
B.1. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	100.896	590.886	22.161	93.161	—	13.672	—	—	—	—	—	—	101.199	230.386
B.4 Società finanziarie	6.079	1.558	1.200	—	57.392	—	—	—	—	—	—	—	6.559	7.356
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	20.816	—	5.083	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	2	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	106.975	592.444	23.361	113.977	57.392	18.757	—	—	—	—	—	—	107.758	237.742
Totale 30 giugno 2007	28.165	595.777	6.885	934	1.324.221	8	—	23	—	—	—	—	48.701	112.687

(\*) Tenuto conto degli accordi di compensazione con le principali controparti.

A.5 *Derivati finanziari “over the counter”: fair value negativo - rischio finanziario*

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compensato <sup>(1)</sup>	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:														
A.1. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	(84.323)	(159.628)	22.322	(24.775)	(316.487)	28.910	(25.810)	(45.398)	12.540	—	—	—	(100.055)	264.874
A.4 Società finanziarie	(29.805)	(9.930)	8.286	(34.617)	(32.978)	32.819	—	—	—	—	—	—	(3.619)	60.521
A.5 Assicurazioni	(18.166)	—	6.350	(37.549)	—	8.231	—	—	—	—	—	—	—	—
A.6 Imprese non finanziarie	(111.123)	—	27.646	(1.988)	—	10.186	(1)	—	6	—	—	—	—	—
A.7 Altri soggetti	—	—	—	(1)	—	5	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	(243.417)	(169.558)	64.604	(98.930)	(349.465)	80.151	(25.811)	(45.398)	12.546	—	—	—	(103.674)	325.395
Totale 30 giugno 2007	(114.744)	(174.676)	37.083	(51.066)	(509.652)	33.927	(17.465)	(882)	33.731	—	—	—	(60.604)	84.666
B. Portafoglio bancario														
B.1. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	(607.974)	(1.447.704)	45.726	—	—	—	(4.737)	(12.883)	571	—	—	—	(85.247)	45.456
B.4 Società finanziarie	(79.881)	(249.293)	5.671	—	—	—	(6.221)	—	888	—	—	—	(57.729)	15.714
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	(687.855)	(1.696.997)	51.397	—	—	—	(10.958)	(12.883)	1.459	—	—	—	(142.976)	61.170
Totale 30 giugno 2007	(40.582)	(1.531.139)	9.906	—	(27.464)	—	—	(16.090)	—	—	—	—	(365.016)	119.997

<sup>(1)</sup> Tenuto conto degli accordi di compensazione con le principali controparti.



*A.6 Vita residua dei derivati finanziari “over the counter”: valori nozionali*

	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:				
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	9.595.521	14.438.287	12.078.223	36.112.031
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	2.614.074	5.659.089	415.000	8.688.163
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	3.191.211	315.557	145.705	3.652.473
A.4 Derivati finanziari su altri valori	697.518	81.966	196.000	975.484
B. Portafoglio bancario:				
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	4.922.412	13.913.383	13.036.121	31.871.916
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	1.909.889	9.353.721	11.602.195	22.865.805
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	55.626	228.668	22.067	306.361
B.4 Derivati finanziari su altri valori	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	22.986.251	43.990.671	37.495.311	104.472.233
Totale 30 giugno 2007	23.921.719	30.479.793	23.894.017	78.295.529

## B. DERIVATI CREDITIZI

### B.1 Derivati su crediti: valori nozionali di fine periodo e medi

Categorie di operazioni	Portafoglio di negoziazione di vigilanza		Altre operazioni	
	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)
1. Acquisti di protezione				
1.1 Con scambio di capitali	1.842.230	5.814.030	—	—
– <i>credit default</i>	1.842.230	5.814.030	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
1.2 Senza scambio di capitali	110.000	—	—	—
– <i>credit default</i>	110.000	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	1.952.230	5.814.030	—	—
Totale 30 giugno 2007	2.473.454	1.572.749	140.000	—
Valori medi	2.686.990	3.593.624	35.000	—
2. Vendite di protezione				
2.1 Con scambio di capitali	982.405	6.275.000	—	—
– <i>credit default</i>	982.405	6.275.000	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
2.2 Senza scambio di capitali	15.000	—	—	—
– <i>credit default</i>	15.000	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	997.405	6.275.000	—	—
Totale 30 giugno 2007	1.551.056	815.337	—	—
Valori medi	1.435.619	3.438.280	—	—

**B.2** *Derivati creditizi: fair value positivo - rischio di controparte*

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	Fair value positivo	Esposizione futura
<b>A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA</b>	<b>12.662.432</b>	<b>239.367</b>	<b>90.800</b>
A.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	4.567.450	146.059	40.294
4. Società finanziarie	1.032.577	27.626	12.644
5. Assicurazioni	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
A.2 Vendite di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	5.367.405	40.181	29.237
4. Società finanziarie	1.580.000	25.212	8.400
5. Assicurazioni	115.000	289	225
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
<b>B. PORTAFOGLIO BANCARIO</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
B.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	—	—	—
4. Società finanziarie	—	—	—
5. Assicurazioni	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
B.2 Vendite di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	—	—	—
4. Società finanziarie	—	—	—
5. Assicurazioni	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
<b>Totale 30 giugno 2008</b>	<b>12.662.432</b>	<b>239.367</b>	<b>90.800</b>
<b>Totale 30 giugno 2007</b>	<b>6.552.596</b>	<b>26.175</b>	<b>83.498</b>

### B.3 *Derivati creditizi: fair value negativo - rischio finanziario*

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	Fair value negativo
<b>A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA</b>		
1. Acquisti di protezione con controparti:		
1.1 Governi e Banche Centrali	—	—
1.2 Altri Enti pubblici	—	—
1.3 Banche	1.488.546	(43.048)
1.4 Società finanziarie	552.687	(15.212)
1.5 Imprese di assicurazione	15.000	(14.310)
1.6 Imprese non finanziarie	—	—
1.7 Altri soggetti	—	—
Totale 30 giugno 2008	2.056.233	(72.570)
Totale 30 giugno 2007	4.046.203	(38.286)

### B.4 *Vita residua dei contratti derivati su crediti: valori nozionali*

Sottostanti/Vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:	714.702	13.176.925	1.147.039	15.038.666
A.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"	674.702	12.912.035	1.110.938	14.697.675
A.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata"	40.000	264.890	36.101	340.991
B. Portafoglio bancario:	—	—	—	—
B.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"	—	—	—	—
B.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata"	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	714.702	13.176.925	1.147.039	15.038.666
Totale 30 giugno 2007	426.832	4.372.129	1.753.635	6.552.596

## 1.2 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il rischio di liquidità viene misurato attraverso indicatori basati sui flussi certi in entrata e uscita nei mesi futuri integrati con le previsioni:

- di nuove erogazioni/rimborsi anticipati/rinnovi dell'Area Crediti;
- di nuove emissioni/rimborsi anticipati relativi al *funding*;
- di altre poste non ricorrenti rilevanti (esempio compravendita partecipazioni, pagamento dividendi ecc.).

Tali dati vengono utilizzati per produrre un profilo temporale dei futuri fabbisogni di cassa, che avviene con frequenza giornaliera per le misure basate sui flussi certi (che non includono ipotesi su rinnovi/rimborsi anticipati) e con cadenza settimanale con la componente previsionale. Quest'ultima analisi viene utilizzata come base per un confronto con l'ammontare della liquidità disponibile (definita in modo restrittivo come il complesso di titoli in portafoglio stanziabili in operazioni di rifinanziamento presso le autorità monetarie), così da evidenziare le eventuali necessità di cassa che potrebbero manifestarsi nei mesi successivi.

Inoltre, su base quindicinale un Comitato di Direzione analizza, oltre agli eventuali squilibri tra le scadenze impliciti nelle dinamiche prospettiche dei volumi, la struttura patrimoniale dell'Istituto e la *sensitivity* del portafoglio allo scopo di indirizzare le scelte di operatività, monitorando altresì l'evoluzione della redditività.

1. *Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie :Valuta di denominazione: EURO*

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni
Attività per cassa	4.894.600	349.631	1.021.251	1.315.743	3.273.887	3.151.677	3.581.884	17.343.163	11.450.985
A.1 Titoli di Stato	27.880	17.987	—	—	380.940	194.593	137.481	3.387.739	745.231
A.2 Titoli di debito quotati	—	3.343	36.118	9.782	521.434	137.261	450.753	1.679.778	1.699.218
A.3 Altri titoli di debito	—	—	—	5.105	18.529	1.621	16.526	266.442	604.764
A.4 Quote O.I.C.R.	635.640	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	4.231.080	328.301	985.133	1.300.856	2.352.984	2.818.202	2.977.124	12.009.204	8.401.772
– Banche	2.799.406	30.598	607.907	49.532	101.836	13.766	332.435	608.800	36.377
– Clientela	1.431.674	297.703	377.226	1.251.324	2.251.148	2.804.436	2.644.689	11.400.404	8.365.395
Passività per cassa	4.441.933	651.083	561.775	1.653.726	3.510.141	1.361.769	3.322.382	16.645.936	16.270.608
B.1 Depositi	4.185.262	640.448	450.065	1.020.824	3.180.329	319.479	1.205.209	1.917.565	2.353.121
– Banche	2.701.679	632.262	255.453	871.195	856.530	317.876	1.201.938	1.902.557	1.402.878
– Clientela	1.483.583	8.186	194.612	149.629	2.323.799	1.603	3.271	15.008	950.243
B.2 Titoli di debito	10.061	6.166	107.833	632.851	329.175	1.040.471	2.112.504	14.009.322	13.814.707
B.3 Altre passività	246.610	4.469	3.877	51	637	1.819	4.669	719.049	102.780
Operazioni "fuori bilancio"	1.539.600	1.567.905	791.113	213.538	1.665.009	910.352	390.752	13.733.595	836.619
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	1.375.054	791.113	213.538	1.665.009	605.352	219.261	313.827	—
– posizioni lunghe	—	703.936	13.394	99.441	185.149	92.746	68.009	144.320	—
– posizioni corte	—	671.118	777.719	114.097	1.479.860	512.606	151.252	169.507	—
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	46.429	—	—	—	60.000	2.991	20.984	82.455
– posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	2.991	20.984	82.455
– posizioni corte	—	46.429	—	—	—	60.000	—	—	—
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	1.539.600	146.422	—	—	—	245.000	168.500	13.398.784	754.164
– posizioni lunghe	—	110.448	—	—	—	5.000	130.000	6.651.000	442.000
– posizioni corte	1.539.600	35.974	—	—	—	240.000	38.500	6.747.784	312.164

## Valuta di denominazione: DOLLARI USA

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni
Attività per cassa	147.244	110	18.215	32.359	61.913	16.156	15.859	426.182	307.854
A.1 Titoli di Stato	—	11	1.215	—	4	335	15	13.737	146.623
A.2 Titoli di debito quotati	—	—	96	9.820	18.268	272	4.983	3.304	53.824
A.3 Altri titoli di debito	—	—	693	—	146	171	1.101	—	92.422
A.4 Quote O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	147.244	99	16.211	22.539	43.495	15.378	9.760	409.141	14.985
– Banche	132.802	—	—	—	809	687	945	51.662	98
– Clientela	14.442	99	16.211	22.539	42.686	14.691	8.815	357.479	14.887
Passività per cassa	3	128.586	45.043	109.143	230.033	—	—	41.026	22.283
B.1 Depositi	—	109.566	35.539	101.137	172.848	—	—	—	—
– Banche	—	109.566	35.539	101.137	172.848	—	—	—	—
– Clientela	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Titoli di debito	3	19.020	9.504	8.006	57.185	—	—	41.026	22.283
B.3 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operazioni "fuori bilancio"	—	571.081	92.852	207.986	1.789.193	1.013.500	144.607	57.093	174.312
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	317.338	92.852	207.986	1.789.193	1.013.500	131.920	6.344	148.938
– posizioni lunghe	—	246.862	50.813	11.336	599.086	734.383	—	6.344	22.067
– posizioni corte	—	70.476	42.039	196.650	1.190.107	279.117	131.920	—	126.871
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	1	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni lunghe	—	1	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	—	253.742	—	—	—	—	12.687	50.749	25.374
– posizioni lunghe	—	126.871	—	—	—	—	12.687	6.344	25.374
– posizioni corte	—	126.871	—	—	—	—	—	44.405	—

Valuta di denominazione: *ALTRE VALUTE*

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni
Attività per cassa	22.301	9.931	5.882	1.587	4.833	3.590	311	369.270	35.708
A.1 Titoli di Stato	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Titoli di debito quotati	—	—	—	4	—	2.445	—	—	1.070
A.3 Altri titoli di debito	—	—	—	—	68	547	—	108.504	—
A.4 Quote O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	22.301	9.931	5.882	1.583	4.765	598	311	260.766	34.638
– Banche	12.039	9.349	—	—	—	—	—	—	—
– Clientela	10.262	582	5.882	1.583	4.765	598	311	260.766	34.638
Passività per cassa	229	—	—	93.705	1.370	9.609	—	328.842	267.632
B.1 Depositi	229	—	—	—	1.370	—	—	—	—
– Banche	—	—	—	—	1.370	—	—	—	—
– Clientela	229	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Titoli di debito	—	—	—	93.705	—	9.609	—	328.842	267.632
B.3 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operazioni "fuori bilancio"	—	95.587	111.478	158.721	418	—	—	336.447	18.834
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	71.296	103.381	158.721	418	—	—	336.447	18.834
– posizioni lunghe	—	14.629	—	129.589	209	—	—	336.447	18.834
– posizioni corte	—	56.667	103.381	29.132	209	—	—	—	—
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	—	24.291	8.097	—	—	—	—	—	—
– posizioni lunghe	—	16.194	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	8.097	8.097	—	—	—	—	—	—



2. *Distribuzione settoriale delle passività finanziarie*

Esposizioni/Controparti	Governi e Banche Centrali	Società finanziarie	Imprese di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Debiti verso clientela	—	3.368.033	75.228	1.259.352	1.393.929
2. Titoli in circolazione	—	—	—	—	30.427.205
3. Passività finanziarie di negoziazione	734.434	286.043	84.811	200.026	1.850.895
4. Passività finanziarie al fair value	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	734.434	3.654.076	160.039	1.459.378	33.672.029
Totale 30 giugno 2007	871.705	2.314.000	20.578	488.891	28.718.963

3. *Distribuzione territoriale delle passività finanziarie*

Esposizioni/Controparti	Italia	Altri paesi europei	America	Asia	Resto del mondo
1. Debiti verso clientela	2.755.134	3.319.661	21.747	—	—
2. Debiti verso banche	9.857.612	3.987.773	3.480	—	—
3. Titoli in circolazione	28.675.606	1.751.774	—	—	—
4. Passività finanziarie di negoziazione	1.494.124	1.632.107	29.978	—	—
5. Passività finanziarie al fair value	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	42.782.476	10.691.315	55.205	—	—
Totale 30 giugno 2007	37.511.906	8.338.789	39.126	11.456	—

## 1.4 RISCHI OPERATIVI

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### **Definizione**

Il Rischio Operativo è il rischio di subire perdite derivanti da eventi esterni o dalla inadeguatezza di procedure e sistemi interni. Nel Rischio Operativo è compreso il rischio legale, ma non quello strategico e di reputazione.

#### **Requisito di Capitale a fronte del rischio operativo**

Mediobanca ha deciso di adottare il *Basic Indicator Approach* (“BIA”) per il calcolo del requisito patrimoniale a fronte del rischio operativo applicando il coefficiente regolamentare del 15% alla media del margine di intermediazione degli ultimi tre esercizi. In base al metodo di calcolo indicato il requisito patrimoniale al 30 giugno scorso è pari a € 196,4 milioni.

#### **Mitigazione dei rischi**

Il Gruppo ha provveduto, nell’ambito della revisione delle procedure interne ai fini del progetto “Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari”, ad individuare le fonti di rischio di maggior rilevanza e i relativi presidi di controllo e mitigazione, attraverso la formalizzazione dei processi aziendali, focalizzando l’attività di mitigazione sugli elementi di maggior gravità.

Inoltre, riguardo la potenziale causa di perdita dovuta all’interruzione dell’operatività o all’indisponibilità dei sistemi, il Gruppo si è dotato di piani di continuità operativa e di emergenza (“*disaster recovery*”) che assicurano la prosecuzione dell’attività e sono in grado di limitare le perdite in caso di gravi interruzioni. Il Gruppo riesamina regolarmente i piani di continuità operativa e di emergenza al fine di assicurarne la coerenza con le attività e le strategie gestionali correnti.

La verifica degli accessi interni ai sistemi informatici, in particolare dall’esterno (“*attacchi informatici*”), è effettuata mediante appositi strumenti informatici e di controllo.

Sono stati stipulati contratti assicurativi a tutela dei dipendenti e degli assets di maggior valore, nonché a copertura della gestione del contante.

In merito al rischio di esternalizzazione (“*outsourcing*”), il Gruppo ha attivato un sistema di monitoraggio e di revisione periodica per valutare continuità e livello dei servizi prestati da parte dei fornitori.

#### **Rischio Legale: Rischi derivanti da pendenze aperte**

Il Gruppo, ad eccezione della causa promossa a carico della Capogruppo per il preteso mancato lancio di un’OPA su Fondiaria nel 2002 (cfr. pag. 225 del fascicolo), non presenta altri rischi legali degni di nota.

## **PARTE F - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO CONSOLIDATO**

### **Sezione 1**

#### **IL PATRIMONIO CONSOLIDATO**

##### **A. Informazioni di natura qualitativa**

Il patrimonio costituisce il primo presidio a tutela della stabilità di una banca: gli organismi di Vigilanza internazionali e domestici hanno stabilito regole rigorose per la determinazione del patrimonio regolamentare e dei requisiti patrimoniali minimi che devono rispettare le banche. In particolare il rapporto tra le attività di rischio ponderate e il Patrimonio di vigilanza deve come minimo essere pari all'8%. Banca d'Italia ha fissato una soglia prudenziale al 10%, ridotta al 6% se si considera il solo patrimonio di base (cd. "*Core Tier 1 ratio*").

Il gruppo Mediobanca si è da sempre contraddistinto per una forte solidità patrimoniale con *ratios* costantemente ed ampiamente al di sopra delle soglie regolamentari. L'eccedenza patrimoniale è giustificata dal tipo di operatività, in particolare della Capogruppo, sul mercato *corporate*.

##### **B. Informazioni di natura quantitativa**

Si rinvia alla sezione 15 "Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200 e 220".

### **Sezione 2**

#### **IL PATRIMONIO E I COEFFICIENTI DI VIGILANZA BANCARI**

##### *2.1 Ambito di Applicazione della Normativa*

Il Patrimonio di Vigilanza è stato calcolato sulla base delle indicazioni della Circolare n. 263 del 27 dicembre 2006 – 2° aggiornamento del 17 marzo 2008 e della Circolare n. 155 – 12° aggiornamento del 05 febbraio 2008 emanate dalla Banca d'Italia che recepiscono la disciplina prudenziale per le banche e i gruppi bancari introdotta dal Nuovo Accordo di Basilea sul Capitale – Basilea II.

## 2.2 *Patrimonio di Vigilanza Bancario*

### **A. Informazioni di natura qualitativa**

Il Patrimonio di Base è costituito – dalla quota di pertinenza del Gruppo e dalla quota dei terzi - del capitale versato, delle riserve e dell'utile di periodo al netto delle azioni proprie (213,8 milioni), delle attività immateriali (36,7 milioni), dell'avviamento (554,3 milioni) e delle riserve negative sui titoli disponibili per la vendita (182,1 milioni), oltre al 50% del valore contabile delle partecipazioni in imprese bancarie e finanziarie (pari a 51,5 milioni).

Il Patrimonio Supplementare include le riserve da valutazione positive (15,5 milioni), le passività subordinate di secondo livello (974,5 milioni) dedotte le minusvalenze nette implicite su partecipazioni (72,5 milioni) e l'ulteriore quota del valore contabile delle partecipazioni bancarie e finanziarie dedotte (51,5 milioni).

A seguito dell'aggiornamento n. 2 del 17 marzo 2008 non viene più dedotta la partecipazione in Assicurazioni Generali né viene più computata la quota (35%) delle plusvalenze sulla stessa partecipazione.

## B. Informazioni di natura quantitativa

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	5.903.393	6.202.152
B. Filtri prudenziali del patrimonio base:		
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	—
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	(182.108)	—
C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre	5.721.285	6.202.152
D. Elementi da dedurre dal Patrimonio di base	(51.502)	(46.186)
E. Totale Patrimonio di base (Tier 1)	5.669.783	6.155.966
F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	917.673	2.992.470
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:		
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	—
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	—	(471.192)
H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre	917.673	2.521.278
I. Elementi da dedurre dal Patrimonio supplementare	(51.502)	(46.186)
L. Totale Patrimonio supplementare (Tier 2)	866.171	2.475.092
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	—	(524.917)
N. Patrimonio di vigilanza	6.535.954	8.106.142
O. Patrimonio di terzo livello (Tier 3)	—	—
P. Patrimonio di vigilanza incluso Tier 3	6.535.954	8.106.142

### 2.3 Adeguatezza patrimoniale

#### A. Informazioni di natura qualitativa

Al 30 giugno 2008 il *Total Capital Ratio* – rapporto tra il Patrimonio di Vigilanza Consolidato e il totale delle attività ponderate – risulta pari al 11,9% mentre il *Tier I Ratio* – rapporto tra il Patrimonio di Base e il totale delle attività ponderate – si attesta al 10,3%. La diminuzione rispetto ai dati dello scorso anno (rispettivamente 16,2% e 12,3%) riflette la riduzione del Patrimonio di Vigilanza per l'iscrizione dell'avviamento sull'acquisizione di Linea e la riduzione delle riserve da valutazione. Inoltre sono aumentate le attività di rischio ponderate per la crescita dei volumi (tra cui quelli rivenienti dall'acquisizione di Linea per circa 3 miliardi). L'applicazione della nuova disciplina di vigilanza (Basilea II) ha determinato un effetto positivo connesso alla favorevole ponderazione delle operazioni di verso la clientela *retail* e su mutui ipotecari residenziali nonché al buon profilo di rating del portafoglio *corporate*, compensato dall'inclusione del requisito a fronte dei rischi operativi (196 milioni) finora non considerato.

## B. Informazioni di natura quantitativa

Categorie/Valori	Importi non ponderati	Importi ponderati/requisiti
	30/06/08	30/06/08
A. ATTIVITÀ DI RISCHIO		
A.1 Rischio di credito		
Metodologia standard		
Attività per cassa	57.512.668	35.658.738
1. Esposizioni (diverse dai titoli di capitale e da altre attività subordinate) verso (o garantite da):	44.137.380	25.290.910
1.1 Governi e Banche Centrali	1.366.886	23.384
1.2 Enti Pubblici	930.668	360.746
1.3 Banche (Intermediari vigilati)	15.868.976	3.429.477
1.4 Altri soggetti (diverse dai crediti ipotecari su immobili residenziali e non residenziali)	25.970.850	21.477.303
2. Crediti Ipotecari su immobili residenziali	2.713.762	1.065.415
3. Crediti Ipotecari su immobili non residenziali	2.159.759	1.080.536
4. Azioni, partecipazioni e attività subordinate	5.919.305	5.960.862
5. Altre attività per cassa	2.582.462	2.261.015
Attività fuori bilancio	33.459.935	12.135.970
1. Garanzie e Impegni verso (o garantite da):	29.271.902	11.190.815
1.1 Governi e Banche Centrali	1.491.057	—
1.2 Enti Pubblici	11.609	1.621
1.3 Banche (Intermediari vigilati)	10.356.176	1.655.378
1.4 Altri soggetti	17.413.060	9.533.816
2. Contratti derivati verso (o garantiti da):	4.188.033	945.155
2.1 Governi e Banche Centrali	—	—
2.2 Enti Pubblici	65.509	65.229
2.3 Banche (Intermediari vigilati)	3.801.598	546.196
2.4 Altri soggetti	320.926	333.730
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA		
B.1 Rischio di credito	X	3.823.577
B.2 Rischi di mercato	X	386.478
1. Metodologia standard		386.478
<i>di cui:</i>		
+ rischio di posizione su titoli di debito	X	290.824
+ rischio di posizione su titoli di capitale	X	71.626
+ rischio di cambio	X	22.516
+ altri rischi	X	1.512
B.3 Altri requisiti prudenziali (Rischio operativo)	X	196.436
B.4 Totale requisiti prudenziali (B1+B2+B3)	X	4.406.491
C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA		
C.1 Attività di rischio ponderate	X	55.081.138
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)	X	10,29%
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Totale capital ratio)	X	11,87%

## **PARTE G - OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D'AZIENDA**

### **Sezione 1**

#### **Operazioni realizzate durante l'esercizio**

Lo scorso 27 giugno Compass ha acquistato il 100% del capitale di Linea ad un prezzo di 405 milioni. Linea, società leader nel credito al consumo, controlla integralmente le società Futuro (attiva nel settore della cessione del quinto dello stipendio) ed Equilon (canale *internet*) e partecipa ad una *joint venture* paritetica con Ducati per l'assistenza finanziaria alla vendita di motocicli; infine la società esercita il controllo di fatto sul veicolo delle cartolarizzazioni effettuate dal Gruppo (Jump).

Il patrimonio netto aggregato delle società acquisite è pari a 22,5 milioni, di cui 19,8 milioni da riserva *cash flow hedge* collegata ai contratti derivati di copertura. Tenuto conto che Compass ha iscritto la partecipazione a 407 milioni, inclusi i costi dell'acquisizione (spese legali e di consulenza per 2 milioni), è stato iscritto un avviamento di 404,3 milioni. Nei prossimi mesi sarà effettuata la procedura di *purchase price allocation* che attribuisce parte dell'avviamento a determinati *asset* prevista dallo IFRS3.

L'apporto delle società acquisite sugli aggregati reddituali del Gruppo Mediobanca risulta contenuto e sulla base dell'ultimo bilancio approvato, rispettivamente pari al 13,5% del margine di intermediazione e al 1,3% dell'utile netto.

Di seguito sono riportati i valori delle società acquisite utilizzate per la loro iscrizione nel bilancio del Gruppo:

	Voci dell'attivo	Linea	Futuro	Equilon	Ducati Financial Services	Jump
		(migliaia di €)				
10.	Cassa e disponibilità liquide	13	—	1	1	—
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	6.884	173	—	—	—
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	90	—	—	—
60.	Crediti verso banche	217.558	1.591	434	73	11
70.	Crediti verso clientela	3.934.534	439.569	436.103	43.387	10
80.	Derivati di copertura	39.981	4.791	575	—	—
100.	Partecipazioni	27.610	—	—	—	—
120.	Attività materiali	2.312	152	158	—	—
130.	Attività immateriali	2.013	133	123	—	—
140.	Attività fiscali	98.629	422	5.512	41	30
160.	Altre attività	23.596	20.148	2.730	443	—
	<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>4.353.130</b>	<b>467.069</b>	<b>445.636</b>	<b>43.945</b>	<b>51</b>

	Voci del passivo e del patrimonio netto	Linea	Futuro	Equilon	Ducati Financial Services	Jump
		(migliaia di €)				
10.	Debiti verso banche	3.275.943	85.865	168.638	9.084	—
20.	Debiti verso clientela	993.386	329.811	270.080	33.061	31
60.	Derivati di copertura	33	—	—	—	—
80.	Passività fiscali	16.689	1.782	557	77	—
100.	Altre passività	42.242	23.641	4.558	1.049	—
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	3.689	214	30	10	—
120.	Fondi rischi e oneri	442	156	—	—	—
140.	Riserve da valutazione	25.142	2.861	389	—	—
170.	Riserve	48.702	16.214	2.468	3	—
180.	Sovrapprezzi di emissione	42.066	—	—	—	—
190.	Capitale	34.000	4.800	600	600	20
220.	Utile (Perdita) del periodo	(129.204)	1.725	(1.684)	61	—
	<b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.353.130</b>	<b>467.069</b>	<b>445.636</b>	<b>43.945</b>	<b>51</b>
	Interessenza (%)	100%	100%	100%	50%	—
	Numero dipendenti	695	71	26	6	—
	Numero filiali	52	—	—	—	—



## PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### 1. *Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti*

Si rinvia alla parte H della nota integrativa individuale.

### 2. *Informazioni sulle transazioni con parti correlate*

I rapporti con le parti correlate rientrano nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti. Tra le parti correlate rientrano anche i consiglieri e le società da questi controllate, nonché i dirigenti strategici i cui dati sui compensi sono indicati in calce alla tabella. Il rapporto con lo scorso esercizio mostra una riduzione dell'esposizione (attività più garanzie ed impegni) verso tali soggetti che scende da 9,3 a 7,8 miliardi; complessivamente i rapporti con le parti correlate rappresentano meno del 10% del totale degli aggregati patrimoniali e circa il 18% del margine di intermediazione (interessi e commissioni).

Situazione al 30 giugno 2008

	Consiglieri e dirigenti strategici	Collegate	Altre parti correlate	Totale	Es. 06/07
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Attività .....	757,6	1.555,7	3.903,6	6.216,9	5.196,7
<i>di cui: impieghi</i> .....	616,7	1.598,9	2.610,7	4.826,3	3.679,7
Passività .....	100,5	5,2	544,8	650,5	1.603,7
Garanzie e impegni .....	419,5	82,1	1.125,9	1.627,5	4.136,7
Interessi attivi .....	30,4	64,5	331,7	426,6	452,1
Interessi passivi .....	(0,4)	(3,2)	(220,4)	(224,-)	(339,6)
Commissioni nette .....	1,9	16,-	26,9	44,8	30,3
Proventi (costi) diversi .....	(24,6) <sup>(1)</sup>	(208,9)	(171,4)	(404,9)	189,5

<sup>(1)</sup> Di cui benefici a breve termine per (20,5) milioni, *stock option* per (1,3) milioni.

## PARTE I - ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

### A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### 1. Descrizione degli accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

Gli aumenti di capitale al servizio dei piani di *stock option* (ex art. 2441, ottavo e quinto comma, del codice civile) deliberati presentano la seguente situazione:

Assemblea Straordinaria	N. massimo di azioni deliberate	Scadenza massima delle assegnazioni	Scadenza massima dell'esercizio	N. di azioni assegnate
29 marzo 1999	3.130.000	Scaduto	31 dicembre 2011	3.130.000
30 luglio 2001	50.000.000	Scaduto	1° luglio 2015	49.634.000
28 ottobre 2004	15.000.000	28 ottobre 2009	1° luglio 2020	3.985.000
di cui ad Amministratori <sup>(1)</sup>	4.000.000	28 ottobre 2009	1° luglio 2020	2.000.000 <sup>(2)</sup>
27 giugno 2007	40.000.000	27 giugno 2012	1° luglio 2022	—
<b>TOTALE</b>	<b>108.130.000</b>			<b>56.749.000</b>

I piani prevedono una durata massima decennale e un *vesting* di trentasei mesi.

I Piani sono stati avviati con un duplice scopo, da un lato favorire la fidelizzazione dei dipendenti con ruoli essenziali e/o critici del Gruppo incentivandone la permanenza nell'azienda e dall'altro rendere maggiormente variabile e flessibile il pacchetto remunerativo.

La scelta dei destinatari e del quantitativo di opzioni assegnate avviene considerando il ruolo ricoperto nella struttura organizzativa e la rilevanza sotto il profilo della creazione di valore.

Lo scorso 1° luglio a valere sul *plafond* deliberato il 28 ottobre 2004 sono state assegnate n. 10.311.000 opzioni al prezzo di 11,043 con scadenza del *vesting* a 3 anni e dell'esercizio a 8 anni (di cui 1.375.000 a favore dei consiglieri di gestione).

<sup>(1)</sup> L'Assemblea del 27 Giugno scorso ne ha previsto l'assegnazione ai Consiglieri di Gestione.

<sup>(2)</sup> Assegnate ad ex amministratore.

Si segnala inoltre che Mediobanca, unitamente a Mediolanum, partecipa al piano di *stock option* promosso da Banca Esperia a favore dei suoi collaboratori, vincolando una quota della partecipazione al servizio del piano stesso. Al 30 giugno 2008 la valorizzazione al *fair value* degli impegni ha determinato l'iscrizione di un costo pari a 3 milioni.

## B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### 1. Variazioni annue

Voci / Numero opzioni e prezzi di esercizio	30 giugno 2007			30 giugno 2008		
	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media
A. Esistenze iniziali	20.593.250	12,30	Dicembre 2013	15.022.500	13,52	Dicembre 2013
B. Aumenti						
B.1 Nuove emissioni	215.000	17,68	Marzo 2015	1.770.000	15,14	Novembre 2015
B.2 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni						
C.1 Annullate	220.000	15,26	—	—	—	—
C.2 Esercitate	5.565.750	9,12	—	2.492.750	8,81	—
C.3 Scadute	—	—	—	—	—	—
C.4 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	15.022.500	13,52	Dicembre 2013	14.299.750	14,55	Giugno 2014
E. Opzioni esercitabili alla fine dell'esercizio	3.477.500	9,21	Settembre 2011	1.234.750	9,90	Maggio 2012

**BILANCIO D'ESERCIZIO DELL'ISTITUTO  
(BILANCIO SEPARATO)**

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

### **SINTESI DELL'ESERCIZIO**

L'esercizio 2007-2008 chiude con un risultato netto di 622,6 milioni (+11%, da 561,1 milioni), dopo utili da realizzo di titoli disponibili per la vendita per 171,8 milioni (166,7 milioni), rettifiche nette su crediti e titoli per 30,3 milioni (9,4 milioni) ed imposte per 76,8 milioni (127,2 milioni). In un contesto finanziario e congiunturale in forte deterioramento i ricavi aumentano dell'8,1% beneficiando, da un lato, dell'incremento del margine di interesse (+27,9%, da 192,9 a 246,7 milioni), dei dividendi incassati (+7,9%, da 213,5 a 230,4 milioni) e della tenuta delle commissioni (275,9 milioni contro 275,6 milioni) e scontando, dall'altro, la riduzione degli utili di negoziazione (55,3 milioni contro 65,7 milioni). L'utile della gestione ordinaria cresce da 531,1 a 558,1 milioni malgrado i maggiori costi di struttura (+15,5%, da 216,6 a 250,2 milioni) collegati all'aumento del numero di collaboratori (da 459 a 538 unità) e per lo sviluppo dell'operatività domestica ed internazionale.

I principali aggregati patrimoniali registrano incrementi dei finanziamenti da 20,3 a 24,2 miliardi, degli impieghi netti di tesoreria da 6,4 a 8,8 miliardi, delle partecipazioni da 1,7 a 2,7 miliardi e della provvista da 27,1 a 33,7 miliardi. Per contro diminuiscono le attività disponibili per la vendita (da 4,8 a 2,8 miliardi) per effetto dell'andamento dei corsi di borsa e delle cessioni effettuate nell'esercizio.

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI (\*)

Il Conto economico e lo Stato patrimoniale sono di seguito riclassificati secondo lo schema ritenuto maggiormente aderente alla realtà operativa. In allegato sono riportati altresì gli schemi suggeriti da Banca d'Italia con gli opportuni dettagli relativi alla riclassificazione.

### Conto Economico

	30 giugno 2007	30 giugno 2008	Variazione 2007/2008
	(€ milioni)		(%)
Margine di interesse .....	192,9	246,7	+27,9
Risultato dell'attività di negoziazione .....	65,7	55,3	-15,8
Commissioni ed altri proventi/oneri netti .....	275,6	275,9	+0,1
Dividendi su partecipazioni e titoli AFS .....	213,5	230,4	+7,9
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE.....</b>	<b>747,7</b>	<b>808,3</b>	<b>+8,1</b>
Costi del personale .....	(134,4)	(160,-)	+19,-
Altre spese amministrative .....	(82,2)	(90,2)	+9,7
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(216,6)</b>	<b>(250,2)</b>	<b>+15,5</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA ..</b>	<b>531,1</b>	<b>558,1</b>	<b>+5,1</b>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita .....	166,7	171,8	+3,1
Utili (perdite) da realizzo - altri .....	(0,1)	(0,2)	n.s.
Rettifiche/Riprese di valore nette su crediti ....	(5,2)	(22,8)	n.s.
Rettifiche/Riprese di valore nette su titoli disponibili per la vendita .....	(4,2)	(7,5)	n.s.
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>688,3</b>	<b>699,4</b>	<b>+1,6</b>
Imposte sul reddito .....	(127,2)	(76,8)	-39,6
Di cui: <i>effetto straordinario Legge 244/07</i> .....	—	60,5	n.s.
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>561,1</b>	<b>622,6</b>	<b>+11,-</b>
Cost/Income (%) .....	29,-	31,-	

(\*) Per le modalità di esposizione dei dati cfr. anche la sezione "criteri di redazione".

## Stato Patrimoniale

	30 giugno 2007	30 giugno 2008
	(€ milioni)	
<b>Attivo</b>		
Impieghi netti di tesoreria .....	6.379,4	8.845,4
Titoli disponibili per la vendita .....	4.788,-	2.846,7
Titoli detenuti sino a scadenza.....	621,6	577,4
Impieghi a clientela .....	20.306,5	24.235,2
Partecipazioni .....	1.680,8	2.722,4
Attività materiali e immateriali .....	121,3	121,6
Altre attività .....	251,6	462,4
<b>Totale Attivo .....</b>	<b>34.149,2</b>	<b>39.811,1</b>
<b>Passivo</b>		
Provvista .....	27.105,1	33.740,9
Fondi del passivo .....	162,4	161,5
Altre voci del passivo .....	782,8	658,7
Mezzi propri .....	5.537,8	4.627,4
Utile dell'esercizio .....	561,1	622,6
<b>Totale Passivo .....</b>	<b>34.149,2</b>	<b>39.811,1</b>
Conti impegni e rischi .....	43.168,3	37.086,-

### Altre grandezze e indici:

	30 giugno 2007	30 giugno 2008
Patrimonio di vigilanza (€ mln) .....	7.152,5	5.468,4
Coefficiente di solvibilità (%) .....	16,09	14,86
Capitalizzazione di Borsa (€ mln) .....	13.742,4	8.755,7
Numero di azioni in circolazione (mln) .....	817,6	820,1
Numero medio dei dipendenti nell'esercizio .....	480	548

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI STATO PATRIMONIALE E DI CONTO ECONOMICO

### Impieghi a clientela

Il portafoglio crediti mostra nel triennio il seguente andamento:

	2005-06		2006-07		2007-08	
	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%
Saldo erogato all'inizio dell'esercizio	14.058	100,-	15.871	100,-	20.306	100,-
Movimenti dell'esercizio:						
– erogazioni nette .....	1.828	13,-	4.326	27,3	4.030	19,8
– variazione costo ammortizzato ..	(15)	(0,1)	109	0,6	(101)	(0,5)
Saldo erogato alla fine dell'esercizio	15.871	112,9	20.306	127,9	24.235	119,3

Nell'esercizio gli impieghi aumentano del 19,3% (da 20.306,5 a 24.235,2 milioni), riflettendo il sostenuto andamento dell'attività *corporate* (+12,5%) e il supporto assicurato allo sviluppo del gruppo Compass (+44,7%, da 4.318,9 a 6.251,5 milioni, inclusi 600 milioni erogati a Linea). Nell'esercizio è proseguita, da un lato, la diversificazione nei confronti di clientela estera (pari a circa 1/3 del portafoglio crediti), grazie anche all'attività svolta dalle sedi di Parigi, Francoforte e Madrid e, dall'altro, l'attività sul mercato dei prestiti sindacati, domestici ed internazionali, lasciando inalterata la qualità del credito che, per inciso, non presenta rischi sui mutui “*sub-prime*” o esposizioni nei confronti di “veicoli” che investano in tali prodotti.

La voce include:

- un'unica partita in contenzioso (127 mila) coperta da assicurazione SACE, con la quale è tuttora in corso un procedimento volto ad ottenere il riconoscimento dell'indennizzo;



— finanziamenti a controllate per 9.597,4 milioni, in aumento di 1.579,8 milioni (+19,7%) per il sostegno assicurato alla crescente attività svolta dal *retail*, così ripartiti:

	30 giugno 2007	30 giugno 2008
	(€ milioni)	
Mediobanca International .....	3.697,2	3.341,5
CheBanca! (ex Micos Banca).....	1.407,2	1.802,1
Compass .....	1.262,5	1.775,-
Palladio Leasing .....	695,9	995,2
SelmaBipiemme Leasing .....	534,9	649,-
Linea .....	—	600,-
Teleleasing .....	418,4	430,2
Seteci .....	—	3,1
MB Securities USA (subordinato) .....	1,5	1,3
	<u>8.017,6</u>	<u>9.597,4</u>

Alla chiusura dell'esercizio le esposizioni superiori al 10% del patrimonio di vigilanza (rischi di mercato e partecipazioni inclusi) erano diciotto, una in più rispetto al giugno 2007, per un controvalore di complessivi 14.950,9 milioni (17.589,6 milioni).

### **Provvista**

	30 giugno 2007	30 giugno 2008
	(€ milioni)	
Depositi e conti correnti .....	554,3	440,6
Obbligazioni e altri titoli .....	22.748,3	30.355,2
Altra provvista .....	3.802,5	2.945,1
	<u>27.105,1</u>	<u>33.740,9</u>

La diminuzione di *Depositi e Conti correnti* (da 554,3 a 440,6 milioni) è attribuibile all'ormai consolidato trend negativo dei certificati di deposito (da 285,9 a 197,6 milioni) a cui si è aggiunta la riduzione dei conti correnti (da 268,4 a 242,9 milioni).

Per contro, le *Obbligazioni e altri titoli di debito* aumentano da 22.748,3 a 30.355,2 milioni a seguito di nuove emissioni per 12.103,2

milioni, rimborsi ed ammortamenti (anche anticipati) per 4.566,7 milioni ed altre rettifiche (costo ammortizzato, adeguamento cambio ed effetto coperture) positive per 70,4 milioni. Le nuove emissioni, effettuate in un contesto di mercato particolarmente difficile, beneficiano di collocamenti effettuati sul mercato *retail* attraverso reti terze a conferma del gradimento del mercato per le emissioni dell'Istituto.

L'*Altra provvista* passa da 3.802,5 a 2.945,1 milioni scontando la diminuzione della raccolta tramite Euro CD e *Commercial paper* svolta attraverso *Mediobanca International* (503,5 milioni contro 1.927 milioni); i Fondi B.E.I. invece aumentano da 721,7 a 825 milioni.

### **Impieghi netti di tesoreria**

	30 giugno 2007	30 giugno 2008
Cassa e banche.....	160,8	142,4
Titoli a reddito fisso .....	7.746,3	6.836,-
Titoli azionari .....	843,2	453,2
Altre partite di tesoreria .....	(2.370,9)	1.413,8
	<u>6.379,4</u>	<u>8.845,4</u>

La gestione del periodo è stata improntata alla salvaguardia di un'ampia posizione liquida.

La voce *Cassa e banche* include 115 milioni di conti correnti presso banche e 27,4 milioni di riserva obbligatoria.

I *titoli a reddito fisso* passano da 7.746,3 a 6.836 milioni; riguardano per oltre 3/4 emittenti con rating pari o superiore a AA-; la quota di titoli senza rating è del 4% (295 milioni), quelli *sub-investment grade* è inferiore all'1% (41,7 milioni). Non vi sono posizioni su titoli che possano contenere direttamente ed indirettamente rischi su mutui "*sub-prime*" americani. Gli impieghi in ABS sono limitati (677,4 milioni) e correlati ad attivi domestici; per maggiori dettagli sul portafoglio si rimanda alla parte E sezione C della nota integrativa.

I *titoli azionari* saldano in 453,2 milioni, in diminuzione rispetto allo scorso anno (843,2 milioni) anche per il deprezzamento dei corsi di borsa.

Le altre *partite di tesoreria*, comprendono: operazioni in pronti contro termine (inclusi i prestiti di titoli) attive per 4.443,4 milioni (3.629,2 milioni) e passive per 3.939,5 milioni (5.840,7 milioni); depositi attivi per 2.165,1 milioni (1.797,4 milioni) e passivi per 1.533,4 milioni (2.125,6 milioni); valorizzazioni di contratti derivati positive per 278,1 milioni (168,8 milioni).

L'operatività complessiva della tesoreria, derivati inclusi, ha generato utili per 55,3 milioni, in riduzione rispetto allo scorso anno (65,7 milioni) anche per lo sfavorevole andamento dei mercati. Tutti gli strumenti finanziari sono valorizzati al prezzo di mercato, se attivo, oppure attraverso modelli di valutazione basati unicamente su dati di mercato.

## Partecipazioni

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico	Controvalore alle quotazioni del 30.06.2008	Plus
(€ milioni)				
<b>PARTECIPAZIONI QUOTATE</b>				
Assicurazioni Generali .....	12,99	836,2	4.464,3	3.628,2
RCS MediaGroup, <i>ordinarie</i> ...	14,36	272,4	159,-	(113,4)
		<u>1.108,6</u>	<u>4.623,3</u>	<u>3.514,8</u>
<b>ALTRE PARTECIPAZIONI</b>				
Telco .....	10,64	522,4		
Banca Esperia .....	48,50	25,6		
Burgo Group .....	22,13	54,6		
Athena Private Equity class A ..	23,88	38,2		
Fidia .....	25,-	3,-		
APE Sgr .....	40,-	0,4		
		<u>644,2</u>		
TOTALE COLLEGATE .....		<u>1.752,8</u>		
TOTALE CONTROLLATE .....		<u>969,6</u>		
TOTALE PARTECIPAZIONI .....		<u>2.722,4</u>		

(\*) Sull'intero capitale sociale.

I principali movimenti dell'esercizio hanno riguardato:

- l'aumento di capitale di Compass (500 milioni) destinato all'acquisizione di Linea e al rafforzamento patrimoniale di CheBanca!;
- l'acquisto, nell'ambito del patto di sindacato, di n. 3,2 milioni di azioni RCS MediaGroup con un esborso di 10,4 milioni;
- l'ingresso nella compagine societaria di Telco con l'obiettivo di valorizzare la partecipazione in Telecom Italia, rafforzandone e stabilizzandone la struttura proprietaria; la quota acquisita, pari al 10,6%, riviene dal conferimento delle azioni Telecom Italia (al valore di 522,4 milioni) già iscritte nel portafoglio disponibile per la vendita; l'iscrizione tra le partecipazioni è commentata nella sezione 10 della parte B della nota integrativa;
- investimenti netti per 7,6 milioni nel fondo *Athena private equity*.

Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati (Generali ed RCS MediaGroup) ed il *fair value* emerge una plusvalenza netta di 3.514,8 milioni (2.980,6 milioni se calcolata sulle consistenze e quotazioni correnti). Per tutte le partecipazioni non si sono rilevate situazioni di *impairment*; nella sezione 10 della parte B della nota integrativa sono riportati i motivi che giustificano i valori contabili. La partecipazione Telco mostra una minusvalenza teorica di 442,3 milioni valorizzando in trasparenza le azioni Telecom ai corsi puntuali del 30 giugno scorso.

Si riporta nel seguito l'andamento delle società controllate di cui non si è riferito nella relazione al bilancio consolidato:

- *Mediobanca International (Luxembourg) S.A.*, Lussemburgo

Il bilancio al 30 giugno 2008 salda con un utile di 14,4 milioni (9 milioni lo scorso esercizio) a fronte di un margine di interesse di 10,7 milioni (7,3 milioni) e di commissioni attive per 9,4 milioni (5,5 milioni). Nell'esercizio gli impieghi a clientela "*corporate*", interamente garantiti dalla Capogruppo, passano da 3.681,5 a 3.341,3 milioni; le obbligazioni aumentano da 881,5 a 1.338 milioni; la provvista a breve termine, attraverso Euro CD e *Commercial Paper*, diminuisce da 1.927 a 429,9 milioni. Il patrimonio netto è pari a 87,6 milioni (78,6 milioni).

La Società si avvale di 7 collaboratori, di cui 2 distaccati da Mediobanca.

— *Prominvestment S.p.A.*, Roma (partecipazione 70%)

Il bilancio al 30 giugno 2008 registra una perdita di 1.634 mila (82 mila) dopo accantonamenti al fondo rischi ed oneri per 961 mila connessi alla liquidazione volontaria deliberata nei mesi scorsi a fronte del progressivo esaurimento della missione aziendale.

L'organico è di 8 dipendenti.

— *R. & S. - Ricerche e Studi S.p.A.*, Milano

Il bilancio al 30 aprile 2008 si è chiuso in pareggio, dopo aver addebitato all'Istituto servizi e spese per 1,6 milioni (stesso importo dello scorso anno). La Società, per allineare la data di chiusura a quello del Gruppo, ha successivamente chiuso un bilancio bimestrale al 30 giugno, anch'esso in pareggio, dopo addebiti all'Istituto di spese per 0,2 milioni.

La società ha curato le nuove edizioni delle sue opere comprendenti l'annuario "R&S" dei 50 maggiori raggruppamenti quotati, le schede di analisi degli altri principali gruppi italiani, le analisi trimestrali dei bilanci delle società quotate, l'indagine sulle multinazionali dell'industria e dei servizi aventi sede nella triade (America, Europa e Giappone) e nell'area russo-asiatica, nonché quella sui maggiori gruppi bancari internazionali. È inoltre proseguito il contributo al modello di scoring R&S-Unioncamere sulle piccole e medie imprese ed al Premio Mediobanca alle imprese dinamiche.

L'organico è di 11 dipendenti.

— *Technostart S.p.A.*, Milano (partecipazione 69%)

La Società, che non ha dipendenti, ha chiuso il bilancio al 30 giugno con una perdita di 44 mila (47 mila nell'esercizio precedente).

— *MB Securities USA LLC.*, New York

La Società, che svolge attività di raccolta ordini sulla piazza di New York, chiude l'esercizio con una perdita di 410 mila dollari dopo aver incassato commissioni attive per 1,7 milioni di dollari.

La tabella B riporta gli schemi di bilancio (stato patrimoniale e conto economico) delle partecipazioni.

### Titoli detenuti sino alla scadenza

Si assestano a 577,4 milioni (621,6 milioni) dopo rimborsi per 40,5 milioni e rettifiche del costo ammortizzato per 3,7 milioni; la riduzione dei corsi di borsa connessa al rialzo dei tassi determina una minusvalenza potenziale di 83,4 milioni (39,5 milioni).

### Titoli disponibili per la vendita

	30 giugno 2007	30 giugno 2008
Titoli a reddito fisso .....	1.472,2	1.280,7
Titoli azionari .....	3.315,8	1.566,-
	<u>4.788,-</u>	<u>2.846,7</u>

Le obbligazioni scendono da 1.472,2 a 1.280,7 milioni dopo acquisti per 520,4 milioni, vendite e rimborsi per 603,9 milioni (con utili per 0,4 milioni) ed altre rettifiche (costo ammortizzato e valorizzazione al fair value) negative per 108,4 milioni. Complessivamente la riserva da valutazione è negativa per 66,5 milioni dopo aver scontato l'allineamento nell'esercizio per complessivi 96,7 milioni.

L'investimento in azioni si è ridotto da 3.315,8 a 1.566 milioni dopo acquisti per 645,3 milioni e smobilizzi per 1.603,3 milioni comprensivi del conferimento delle azioni Telecom Italia in Telco (522,4 milioni). Nel periodo sono stati realizzati utili da cessione per 173,5 milioni (di cui 108,4 milioni di riserve relative ad esercizi precedenti e 3,2 milioni di altri proventi), valorizzazioni al *fair value* di fine periodo negative per 846,2 milioni e svalutazioni di azioni non quotate per 7,5 milioni.

Alla data di bilancio, il portafoglio azionario dei titoli disponibili è così costituito:

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico al 30 giugno 2008	Adeguamento al fair value dell'esercizio	Riserva AFS complessiva
Fiat .....	1,94 – 1,66	220,2	(246,8)	154,-
Gemina .....	12,56 – 12,53	143,4	(156,1)	(68,8)
Pirelli .....	4,61 – 4,49	105,5	(70,1)	(35,7)
Italmobiliare .....	9,5 – 5,47	105,3	(115,3)	70,7
Altri titoli quotati .....		515,2	(247,9)	(193,1)
Altri titoli non quotati .....		476,4	(10,-)	56,3
TOTALE .....		<u>1.566,-</u>	<u>(846,2)</u>	<u>(16,6)</u>

(\*) La prima percentuale indica la quota sulle azioni della rispettiva categoria, la seconda sull'intero capitale sociale.

Tra i principali movimenti in acquisto si segnalano la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Gemina (156,5 milioni) e gli ingressi nel capitale delle non quotate *Santè* S.A. (80,6 milioni) e Sintonia S.A. (50,1 milioni).

Per i principali movimenti del portafoglio successivi al 30 giugno 2008 si rinvia alla relazione sul bilancio consolidato.

Nel periodo sono state perfezionate operazioni di copertura sul portafoglio attraverso contratti *forward*, con plusvalenze di 168,8 milioni al 30 giugno iscritte nelle riserve.

### **Gli immobilizzi tecnici netti**

Sono costituiti da:

- *Immobili*, in carico per 113,8 milioni, includendovi quelli acquisiti in *leasing* (20,6 milioni) e i terreni (81,2 milioni); gli ammortamenti dell'esercizio sono pari a 1,4 milioni;
- *Mobili* e i *Beni immateriali*, costituiti da arredi, macchine d'ufficio, apparecchiature elettroniche e software di proprietà per complessivi 7,8 milioni, ammortizzati nel periodo per 3,5 milioni.

### **Altri voci e fondi del passivo**

Comprendono:

- il Fondo imposte e tasse (correnti e differite) di 525,4 milioni;
- il trattamento di fine rapporto del personale, in calo da 11,6 a 10,7 milioni;
- il Fondo rischi ed oneri, invariato in 150,8 milioni.

### **Il Patrimonio netto, le passività subordinate, il Patrimonio di vigilanza e il coefficiente di solvibilità**

Il patrimonio netto dell'Istituto, pari a 4.627,4 milioni (5.537,8 milioni lo scorso giugno), include:

- Capitale sociale per 410 milioni, in aumento di 1,2 milioni per l'emissione di azioni collegate all'esercizio di *stock option*;

- Riserve e avanzo utili per 4.223,8 milioni, in diminuzione di 905,2 milioni; l'importo comprende le seguenti poste:
  - *Riserva legale* per 81,9 milioni in aumento di 0,4 milioni;
  - *Fondo sovrapprezzi* per 2.140 milioni, in aumento di 20,7 milioni a fronte delle azioni emesse per l'esercizio di *stock option*;
  - *Altre riserve* per 1.937,8 milioni, in diminuzione di 181,8 milioni, sbilancio tra la riduzione per acquisto di azioni proprie (213,4 milioni, corrispondenti a n. 16,2 milioni di azioni pari all'1,98% del capitale) e gli incrementi connessi al costo delle *stock option* (comprensivi della quota a favore dei dipendenti delle società del Gruppo) per 9,5 milioni e per la destinazione dell'utile del precedente esercizio (22,1 milioni);
  - *Riserve da valutazione* per 57,7 milioni, in calo di 750,8 milioni rispetto allo scorso anno, per l'adeguamento al *fair value* dei titoli del comparto disponibili per la vendita.

La riduzione del Patrimonio di vigilanza da 7.152,5 a 5.468,4 milioni è connessa al marcato calo delle riserve da valutazione del portafoglio azionario AFS ed all'operazione di *buy-back*.

\* \* \*

I beni per i quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie, iscritti nel bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, sono dettagliati nella tabella A.

\* \* \*

### **Il margine di interesse**

	30 giugno 2007	30 giugno 2008
	(€ milioni)	
Interessi attivi .....	1.753,5	1.860,3
(Oneri di raccolta) .....	(1.560,6)	(1.613,6)
Margine d'interesse .....	<u>192,9</u>	<u>246,7</u>

La crescita del 27,9% riflette il rilevante sviluppo dei volumi medi – saliti di oltre il 20% – e l'incremento dei margini che hanno consentito di compensare l'aumento generalizzato del costo della raccolta.



## Risultato dell'attività di negoziazione

	30 giugno 2007	30 giugno 2008
	(€ milioni)	
Proventi da <i>trading</i> .....	(10,8)	126,7
Valorizzazione di fine esercizio .....	36,2	(151,-)
Dividendi .....	40,3	79,6
TOTALE .....	<u>65,7</u>	<u>55,3</u>

Malgrado la crisi dei mercati, si registra un utile – seppur in calo da 65,7 a 55,3 milioni – con un contributo del comparto *equity* di quasi i 3/4 dei proventi netti; l'apporto del *fixed income* non tiene conto dei benefici al margine di interesse connessi ai rendimenti crescenti del portafoglio. La voce comprende dividendi per 79,6 milioni e perdite per allineamenti cambio di 23,3 milioni.

## Le commissioni e gli altri proventi

La voce include 263 milioni (267 milioni) di commissioni di *corporate* ed *investment banking* che, in un contesto particolarmente difficile, confermano sostanzialmente i risultati dello scorso esercizio. Altre componenti riguardano 4,3 milioni di fitti attivi (4 milioni), 4,1 milioni di recuperi di spese dalla clientela (1,1 milioni) e 4,5 milioni di altri proventi (3,5 milioni).

## I costi di struttura

Le voci più significative dei *costi di struttura*, in crescita rispetto allo scorso esercizio da 216,6 a 250,2 milioni, sono rappresentate da:

- spese per il personale per 160 milioni (134,4 milioni), comprensive dei compensi agli organi sociali per 7,9 milioni (12,6 milioni) e dei costi per *stock option* (8,8 milioni contro 8,5 milioni); l'aumento riflette l'incremento dell'organico (da 459 a 538 collaboratori) in Italia e nelle sedi estere;
- costi e spese diversi per 90,2 milioni (82,2 milioni) di cui 5 milioni per ammortamenti (3,4 milioni), 3 milioni di oneri relativi al piano di *stock*

*option* a favore di Banca Esperia (7,8 milioni) e 81,9 milioni di spese amministrative (71,1 milioni) così ripartite:

	30 giugno 2007	30 giugno 2008
	(€ milioni)	
elaborazione dati e <i>info provider</i> .....	21,4	23,5
servizi esterni e consulenze .....	15,1	21,9
servizi bancari .....	6,6	4,8
fitti, locazioni e manutenzioni .....	4,-	4,-
viaggi, trasferte e rappresentanza .....	3,3	5,4
cancelleria, stampati ed utenze .....	2,9	3,6
altre .....	17,8	18,7
TOTALE .....	71,1	81,9

L'incremento sconta, oltre a servizi e consulenze recuperate parzialmente dalla clientela, costi per l'*up-grade* dei sistemi informatici e per lo sviluppo delle sedi estere.

### **Rettifiche di valore su crediti e attività disponibili per la vendita**

Nell'esercizio si è provveduto ad accantonare 22,8 milioni ad incremento delle rettifiche forfetarie sugli impieghi (inclusi crediti di firma ed impegni ad erogare fondi); il fondo, portato a decurtazione diretta dell'attivo, ammonta complessivamente a 76,2 milioni, pur non presentando il portafoglio partite incagliate o in sofferenza. Nell'ambito del portafoglio titoli disponibili per la vendita si è provveduto inoltre a svalutare alcune partecipazioni minori non quotate, allineandole al *fair value* (7,5 milioni).

### **Le imposte dell'esercizio**

Le imposte sul reddito si attestano a 76,8 milioni e beneficiano dell'effetto straordinario positivo sulle imposte differite derivante dalla riduzione dell'aliquota Ires (dal 33% al 27,5%) e delle modifiche del calcolo della base imponibile IRAP.

\* \* \*

Con riferimento alle cause promosse a carico di Mediobanca, in solido con altri soggetti, per il preteso mancato lancio di un'OPA su Fondiaria nel 2002, quelle complessivamente in essere sono dodici per una richiesta di risarcimento di 153 milioni e presentano ad oggi la seguente situazione:

- due cause con sentenza favorevole all'Istituto della Corte di Appello di Milano, già impugnate in Cassazione;
- sei cause con giudizio sfavorevole all'Istituto del Tribunale di Milano, di cui cinque già appellate;
- una causa con sentenza favorevole all'Istituto del Tribunale di Firenze, appellata da controparte;
- tre cause in attesa di giudizio presso il Tribunale di Milano.

\* \* \*

Nell'ambito dell'attività di intermediazione di titoli, sono stati compravenduti per conto della clientela 226 milioni di azioni Mediobanca per un controvalore di 3.528,8 milioni, di questi 153,5 milioni di azioni per un controvalore di 2.433,7 milioni hanno riguardato operazioni rese possibili nell'ambito del patto di sindacato. Nell'esercizio è stato inoltre effettuato il *buy-back* deliberato dall'Assemblea del 27 ottobre scorso, con l'acquisto di 16,2 milioni di azioni (pari all'1,98%) per un esborso di 213,4 milioni.

\* \* \*

Ai sensi del D. Lgs. 196/2003 nel corso dell'esercizio è stato aggiornato il "Documento programmatico sulla sicurezza".

\* \* \*

Le informazioni sugli assetti proprietari di cui all'art. 123 bis del D.Lgs 58/98 sono contenute nella Relazione sul Governo Societario, allegata al presente fascicolo e disponibile sul sito *internet* (sezione *Investor Relations*).

\* \* \*

## **Il rating**

Il rating di Mediobanca, assegnato da *Standard & Poor's*, si è mantenuto al livello AA- per il debito a medio-lungo termine (A-1+ per quello a breve) con *outlook* stabile.

## **Studi e ricerche**

L'impegno dell'Istituto nel campo della ricerca, svolto attraverso l'Ufficio Studi e la controllata R&S, ha riguardato come di consueto studi ed analisi sulle imprese e sul mercato finanziario (cfr. pag. 219).

## **Operazioni con parti correlate**

I rapporti a carattere finanziario in essere al 30 giugno e quelli di natura economica intrattenuti nell'esercizio con le imprese del Gruppo e le altre "parti correlate" sono riportati nella parte H della Nota integrativa.

I rapporti con tutte le parti correlate rientrano nella normale operatività della Banca, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse dell'Istituto, anche come Capogruppo del Gruppo bancario: in questo ambito taluni servizi erogati da società del Gruppo (EDP, servizio azioni e obbligazioni, studi e ricerche) sono regolati al costo di produzione. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti.

Nell'azionariato dell'Istituto non vi sono soci in posizione di controllo.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Lo scorso 15 settembre la capogruppo *Lehman Brothers* ha richiesto l'ammissione alla procedura "*Chapter 11*". L'esposizione del Gruppo Mediobanca nei confronti delle società del Gruppo *Lehman Brothers* riguarda pressoché esclusivamente posizioni in contratti derivati, principalmente di copertura e collegate ad operazioni di raccolta. A fronte di tali operazioni il Gruppo Mediobanca non ha ad oggi un rischio di controparte, poiché la valorizzazione al *mark to market* corrente vede il

Gruppo a debito per circa 130 milioni – per 103 milioni milioni già versati alla controparte a titolo di collaterale – sostanzialmente compensati dagli effetti di segno opposto delle operazioni correlate. È stata avviata la procedura per la chiusura anticipata dei contratti e sono in corso le valutazioni in ordine all’eventuale ricopertura delle posizioni sul mercato.

\* \* \*

### **IL PREVEDIBILE ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

L’esercizio corrente sarà ancora fortemente influenzato dalla crisi che sta investendo i mercati finanziari da oltre un anno. Si prevede una crescita del margine di interesse per effetto dei maggiori volumi intermediati a fronte della contrazione del flusso commissionale conseguente al rallentamento congiunturale e alla perdurante difficoltà del mercato azionario che condiziona l’attività di *investment banking*. Per gli stessi motivi resta volatile il contributo del *trading*. Il risultato sconterà l’incremento dei costi, correlato anche ai progetti di sviluppo internazionale, e potrà beneficiare di utili connessi alla movimentazione del portafoglio titoli.

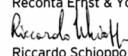
**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
AI SENSI DELL'ARTICOLO 156  
DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti di  
Mediobanca S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Mediobanca S.p.A. chiuso al 30 giugno 2008, costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e relative note esplicative ed integrative. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n° 38 compete al Consiglio di Gestione di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Gestione. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 25 settembre 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Mediobanca S.p.A. al 30 giugno 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n° 38; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa di Mediobanca S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
4. In conformità a quanto richiesto dalla legge abbiamo verificato la coerenza delle informazioni fornite nella relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio.

Milano, 19 settembre 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
  
Riccardo Schioppo  
(Socio)

## **PROSPETTI CONTABILI (\*)**

(\*) Dati in Euro.



## STATO PATRIMONIALE MEDIOBANCA

	Voci dell'attivo	30 giugno 2008	30 giugno 2007
10.	Cassa e disponibilità liquide	47.577	63.476
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	10.656.890.087	12.453.735.174
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.846.738.282	4.788.038.627
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	577.419.019	621.634.183
60.	Crediti verso banche	11.676.293.813	10.894.652.025
70.	Crediti verso clientela	20.460.779.609	16.717.698.147
80.	Derivati di copertura	1.188.338.586	853.709.310
100.	Partecipazioni	2.722.389.713	1.680.777.018
110.	Attività materiali	118.959.447	119.490.720
120.	Attività immateriali	2.614.995	1.805.455
130.	Attività fiscali:	183.322.061	158.567.647
	<i>a) correnti</i>	<i>45.475.830</i>	<i>48.619.837</i>
	<i>b) anticipate</i>	<i>137.846.231</i>	<i>109.947.810</i>
150.	Altre attività	8.889.721	208.574.072
	<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>50.442.682.910</b>	<b>48.498.745.854</b>

	Voci del passivo e del patrimonio netto	30 giugno 2008	30 giugno 2007
10.	Debiti verso banche	7.620.476.491	10.973.550.143
20.	Debiti verso clientela	2.148.434.466	2.093.088.483
30.	Titoli in circolazione	28.790.296.140	22.055.544.265
40.	Passività finanziarie di negoziazione	3.089.616.205	3.695.402.599
60.	Derivati di copertura	2.754.422.486	1.871.490.033
80.	Passività fiscali:	525.392.555	560.888.649
	<i>a) correnti</i>	<i>217.019.428</i>	<i>107.240.596</i>
	<i>b) differite</i>	<i>308.373.127</i>	<i>453.648.053</i>
100.	Altre passività	102.602.384	987.468.235
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	10.676.094	11.657.210
120.	Fondi rischi e oneri:	150.776.000	150.776.000
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	—	—
	<i>b) altri fondi</i>	<i>150.776.000</i>	<i>150.776.000</i>
130.	Riserve da valutazione	57.728.186	808.537.878
160.	Riserve	2.233.022.479	2.201.122.973
170.	Sovrapprezzi di emissione	2.140.043.291	2.119.327.526
180.	Capitale	410.027.832	408.781.458
190.	Azioni proprie (-)	(213.410.361)	—
200.	Utile (Perdita) dell'esercizio	622.578.662	561.110.402
	<b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>50.442.682.910</b>	<b>48.498.745.854</b>

## CONTO ECONOMICO MEDIOBANCA

	Voci	Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	1.804.691.803	1.682.186.268
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(1.624.419.685)	(1.561.423.430)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>180.272.118</b>	<b>120.762.838</b>
40.	Commissioni attive	281.766.676	291.710.896
50.	Commissioni passive	(18.752.043)	(24.798.580)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>263.014.633</b>	<b>266.912.316</b>
70.	Dividendi e proventi simili	310.041.388	253.784.993
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	12.537.212	100.290.114
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	7.193.609	(3.588.867)
100.	Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	194.001.017	167.495.634
	<i>a) crediti</i>	—	—
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	171.797.011	166.662.643
	<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	(166.655)	(72.288)
	<i>d) passività finanziarie</i>	22.370.661	905.279
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>967.059.977</b>	<b>905.657.028</b>
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(30.284.614)	(9.412.170)
	<i>a) crediti</i>	(22.781.404)	(5.243.502)
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	(7.503.210)	(4.168.668)
	<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	—	—
	<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	—	—
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>936.775.363</b>	<b>896.244.858</b>
150.	Spese amministrative:	(246.627.653)	(207.888.499)
	<i>a) spese per il personale</i>	(160.021.565)	(134.440.479)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	(86.606.088)	(73.448.020)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	—	224.000
170.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(3.043.079)	(2.923.387)
180.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(1.911.102)	(443.327)
190.	Altri oneri/proventi di gestione	9.550.899	1.961.841
<b>200.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(242.030.935)</b>	<b>(209.069.372)</b>
210.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	—	—
240.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti:	(82.105)	(20.793)
	<i>a) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Immobili</i>	—	—
	<i>b) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Altre attività</i>	(82.105)	(20.793)
<b>250.</b>	<b>Utile (Perdite) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>694.662.323</b>	<b>687.154.693</b>
260.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(72.083.661)	(126.044.291)
<b>270.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>622.578.662</b>	<b>561.110.402</b>
<b>290.</b>	<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>622.578.662</b>	<b>561.110.402</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO MEDIOBANCA

	Esistenze al 30.06.07	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Esistenze al 30.06.08	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Utile (Perdita) di Esercizio		
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribu- zione straordi- naria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options			
Capitale:	408.781.457	—	—	—	1.246.375	—	—	—	—	—	—	—	410.027.832
a) azioni ordinarie	408.781.457	—	—	—	1.246.375	—	—	—	—	—	—	—	410.027.832
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovraprezzi di emissione	2.119.327.526	—	—	—	20.715.765	—	—	—	—	—	—	—	2.140.043.291
Riserve:	2.201.122.973	22.423.843	—	—	—	—	—	—	—	9.475.663	—	—	2.233.022.479
a) di utili	2.201.122.973	22.423.843	—	—	—	—	—	—	—	9.475.663	—	—	2.233.022.479
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	808.537.878	—	—	(750.809.692)	—	—	—	—	—	—	—	—	57.728.189
a) disponibili per la vendita	808.858.125	—	—	(874.002.016)	—	—	—	—	—	—	—	—	(65.143.891)
b) copertura flussi finanziari	(7.907.010)	—	—	123.192.324	—	—	—	—	—	—	—	—	115.285.314
c) leggi speciali di rivalutazione	7.586.763	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.586.763
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	—	—	—	—	—	(213.410.361)	—	—	—	—	—	—	(213.410.361)
Utile (Perdita) di esercizio	561.110.402	(22.423.843)	(538.686.559)	—	—	—	—	—	—	—	622.578.662	—	622.578.662
Patrimonio netto	6.098.880.236	—	(538.686.559)	(750.809.692)	21.962.140	(213.410.361)	—	—	—	9.475.663	622.578.662	—	5.249.990.089

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO MEDIOBANCA**  
**01.07.2006 – 30.06.2007**

	Esistenze al 30.06.06	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.07.06	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Esistenze al 30.06.07
						Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					
				Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie				Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options		
Capitale:	405.998.582	—	405.998.582	—	—	—	2.782.875	—	—	—	—	—	—	408.781.457
a) azioni ordinarie	405.998.582	—	405.998.582	—	—	—	2.782.875	—	—	—	—	—	—	408.781.457
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.071.363.865	—	2.071.363.865	—	—	—	47.963.661	—	—	—	—	—	—	2.119.327.526
Riserve:	2.129.520.832	(3.751.951)	2.125.768.881	66.243.398	—	—	—	—	—	—	9.110.694	—	2.201.122.973	
a) di utili	2.129.520.832	(3.751.951)	2.125.768.881	66.243.398	—	—	—	—	—	—	9.110.694	—	2.201.122.973	
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Riserve di valutazione:	326.971.758	—	326.971.758	—	—	481.566.120	—	—	—	—	—	—	808.537.878	
a) disponibili per la vendita	306.785.885	—	306.785.885	—	—	502.072.240	—	—	—	—	—	—	808.858.125	
b) copertura flussi finanziari	12.599.110	—	12.599.110	—	—	(20.506.120)	—	—	—	—	—	—	(7.907.010)	
c) leggi speciali di rivalutazione	7.586.763	—	7.586.763	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.586.763	
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Azioni proprie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Utile (Perdita) di esercizio	545.519.863	—	545.519.863	(66.243.398)	(479.276.465)	—	—	—	—	—	—	561.110.402	561.110.402	
Patrimonio netto	5.479.374.900	(3.751.951)	5.475.622.949	—	(479.276.465)	481.566.120	50.746.536	—	—	—	9.110.694	561.110.402	6.098.880.236	

**RENDICONTO FINANZIARIO MEDIOBANCA**  
**Metodo diretto**

	Importo	
	30 giugno 2008	30 giugno 2007
<b>A. ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>1.112.196.371</b>	<b>673.948.018</b>
– interessi attivi incassati	3.542.236.236	2.564.087.565
– interessi passivi pagati	(2.786.248.517)	(2.098.157.717)
– dividendi e proventi simili	119.171.417	253.785.112
– commissioni nette	84.034.700	239.785.992
– spese per il personale	(128.916.792)	(100.619.113)
– premi netti incassati	—	—
– altri proventi assicurativi	—	—
– altri costi	(116.816.747)	(611.657.821)
– altri ricavi	399.248.574	427.103.019
– imposte e tasse	(512.500)	(379.019)
– 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>(2.903.991.410)</b>	<b>(8.497.913.567)</b>
– attività finanziarie detenute per la negoziazione	786.487.436	(3.586.485.794)
– attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
– attività finanziarie disponibili per la vendita	531.259.959	(13.036.950)
– crediti verso clientela	(3.267.763.471)	(458.155.091)
– crediti verso banche: a vista	(334.135.034)	(394.336.522)
– crediti verso banche: altri crediti	(566.044.964)	(3.638.581.770)
– altre attività	(53.795.336)	(407.317.440)
<b>3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie</b>	<b>2.807.543.694</b>	<b>8.265.795.264</b>
– debiti verso banche: a vista	(1.241.200.537)	633.101.215
– debiti verso banche: altri debiti	(2.754.843.254)	5.485.470.957
– debiti verso clientela	(329.543.362)	(372.791.120)
– titoli in circolazione	6.902.182.331	2.407.435.809
– passività finanziarie di negoziazione	295.333.639	(161.714.988)
– passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
– altre passività	(64.385.123)	274.293.391
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa</b>	<b>1.015.748.655</b>	<b>441.829.715</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>227.538.121</b>	<b>5.978.213</b>
– vendite di partecipazioni	—	5.374.907
– dividendi incassati su partecipazioni	186.954.444	—
– vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	40.568.770	603.306
– vendite di attività materiali	14.907	—
– vendite di attività immateriali	—	—
– vendite di società controllate e di rami d'azienda	—	—
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(519.435.932)</b>	<b>(25.671.444)</b>
– acquisti di partecipazioni	(517.916.951)	(23.955.337)
– acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—
– acquisti di attività materiali	(777.676)	(1.101.707)
– acquisti di attività immateriali	(741.305)	(614.400)
– acquisti di società controllate e di rami d'azienda	—	—
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento</b>	<b>(291.897.811)</b>	<b>(19.693.231)</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>		
– emissioni/acquisti di azioni proprie	(191.448.221)	50.747.000
– emissione/acquisti di strumenti di capitale	—	—
– distribuzione dividendi e altre finalità	(532.418.522)	(472.926.240)
<b>Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista</b>	<b>(723.866.743)</b>	<b>(422.179.240)</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(15.899)</b>	<b>(42.756)</b>

## RICONCILIAZIONE

	Importo	
	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Cassa e disponibilità liquidate all'inizio dell'esercizio	63.476	106.232
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(15.899)	(42.756)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	—	—
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	47.577	63.476

## NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE

	Pag.
<b>Parte A - Politiche contabili</b>	<b>243</b>
Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali	243
Sezione 2 - Principi generali di redazione	243
Sezione 3 - Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)	244
<b>Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale</b>	<b>254</b>
<b>Attivo</b>	<b>254</b>
Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10	254
Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20	255
Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40	258
Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50	262
Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60	264
Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70	265
Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80	268
Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100	270
Sezione 11 - Attività materiali - Voce 110	274
Sezione 12 - Attività immateriali - Voce 120	277
Sezione 13 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 130 dell'attivo e Voce 80 del passivo	279
Sezione 15 - Altre attività - Voce 150	281
<b>Passivo</b>	<b>282</b>
Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10	282
Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20	283
Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30	284
Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40	285
Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60	287
Sezione 10 - Altre passività - Voce 100	288
Sezione 11 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110	289
Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120	289
Sezione 14 - Patrimonio dell'impresa - Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190, 200	290
<b>Altre informazioni</b>	<b>294</b>



	Pag.
<b>Parte C - Informazioni sul Conto economico</b>	<b>296</b>
Sezione 1 - Gli interessi - Voci 10 e 20	296
Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50	300
Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70	302
Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80	302
Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90	303
Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100	304
Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130	305
Sezione 9 - Le spese amministrative - Voce 150	306
Sezione 10 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri - Voce 160	308
Sezione 11 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 170	308
Sezione 12 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 180	309
Sezione 13 - Altri proventi/oneri di gestione - Voce 190	309
Sezione 17 - Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 240	310
Sezione 18 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 260	310
Sezione 21 - Utile per azione	311
<b>Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura</b>	<b>312</b>
Sezione 1 - Rischio di credito	312
Sezione 2 - Rischi di mercato	332
Sezione 3 - Rischio di liquidità	357
<b>Parte F - Informazioni sul patrimonio</b>	<b>363</b>
Sezione 1 - Il patrimonio dell'impresa	363
Sezione 2 - Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza	364
<b>Parte H - Operazioni con parti correlate</b>	<b>367</b>
<b>Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali</b>	<b>371</b>

## **PARTE A - POLITICHE CONTABILI**

### **Sezione 1**

#### **Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali**

A partire dal corrente esercizio il bilancio individuale di Mediobanca viene redatto, ai sensi del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, secondo gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e gli *International Accounting Standards* (IAS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali ai bilanci bancari. Di seguito viene riportata una sintesi dei principi adottati.

### **Sezione 2**

#### **Principi generali di redazione**

La presente situazione contabile è composta da:

- il prospetto di stato patrimoniale;
- il prospetto di conto economico;
- il prospetto delle variazioni di patrimonio netto;
- il prospetto del rendiconto finanziario, redatto secondo il metodo diretto;
- le note esplicative ed integrative.

Tutti i prospetti, redatti in conformità ai principi generali previsti dallo IAS e ai principi illustrati nella sezione 43 presentano i dati del periodo di riferimento raffrontati coi dati dell'esercizio precedente.

## **Sezione 3**

### **Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili)**

#### **Attività finanziarie detenute per la negoziazione**

Comprendono i titoli di debito, i titoli di capitale ed il valore positivo dei contratti derivati detenuti con finalità di negoziazione, inclusi quelli incorporati in strumenti finanziari complessi (es. obbligazioni strutturate) che sono oggetto di rilevazione separata.

Alla data di regolamento per i titoli e a quella di sottoscrizione per i contratti derivati, sono iscritte al *fair value* senza considerare i costi o i proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che vengono contabilizzati a conto economico.

Successivamente alla rilevazione iniziale continuano ad essere valorizzate al *fair value* determinato per gli strumenti quotati con riferimento ai prezzi di mercato alla data di riferimento. In assenza di valori di mercato, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi basati su dati comunque rilevabili sul mercato (valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili). I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile con i metodi sopra indicati sono valutati al costo; nel caso in cui emergano riduzioni di valore, tali attività vengono adeguatamente svalutate sino al valore corrente delle stesse.

Gli utili e le perdite realizzati sulla cessione o sul rimborso nonché gli effetti (positivi e negativi) derivanti dalle periodiche variazioni di *fair value* vengono iscritti in conto economico nel risultato netto dell'attività di negoziazione.

#### **Attività finanziarie disponibili per la vendita**

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie, diverse dai contratti derivati, non classificate nelle voci Attività finanziarie detenute per la negoziazione, Attività finanziarie detenute sino a scadenza, o Crediti e finanziamenti.

In particolare, vengono inclusi in questa voce i possessi azionari non di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto.

Sono iscritte al *fair value*, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie disponibili per la vendita continuano ad essere valutate al *fair value*. La variazione di *fair value* è iscritta in una specifica riserva di patrimonio netto che, al momento della dismissione o della rilevazione di una svalutazione, viene estinta in contropartita del conto economico. Il *fair value* viene determinato sulla base dei criteri illustrati per le attività finanziarie detenute per la negoziazione. I titoli di capitale per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile sono mantenuti al costo. Per i titoli di debito appartenenti a questo comparto viene altresì rilevato, in contropartita del conto economico, il valore corrispondente al costo ammortizzato.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'esistenza di eventuali riduzioni durevoli di valore, in presenza delle quali viene registrata a conto economico la relativa perdita avuto riguardo, per i titoli quotati, ai prezzi di mercato e per quelli non quotati al valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario. Se successivamente vengono meno i motivi della perdita si effettuano riprese di valore – con imputazione a conto economico nel caso di titoli di debito ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale – fino a concorrenza del costo ammortizzato.

### **Attività finanziarie detenute sino alla scadenza**

Includono i titoli di debito con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, destinati sin dall'origine ad essere detenuti fino a scadenza.

Sono iscritti al *fair value* alla data di regolamento comprensivo degli eventuali costi o proventi direttamente attribuibili. Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie detenute sino alla scadenza sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, con imputazione a conto economico *pro-rata temporis* della differenza tra il valore di iscrizione e il valore rimborsabile alla scadenza.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'eventuale esistenza di riduzioni durevoli di valore, in presenza delle quali la relativa perdita viene registrata a conto economico avuto riguardo, per i titoli quotati, ai prezzi di mercato e per quelli non quotati al valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati e scontati al tasso di interesse effettivo originario. Se successivamente vengono meno i motivi della perdita si procede a effettuare riprese di valore, con imputazione a conto economico, fino a concorrenza del costo ammortizzato.

## **Crediti e finanziamenti**

Includono gli impieghi a favore della clientela e di banche che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, non quotati in un mercato attivo e non classificati all'origine tra le Attività finanziarie disponibili per la vendita. Nella voce rientrano anche le operazioni in pronti termine ed i crediti originati da operazioni di *leasing* finanziario.

I crediti sono iscritti alla data di erogazione per un importo pari all'ammontare erogato comprensivo dei costi/proventi direttamente imputabili alle singole operazioni e determinabili sin dall'origine ancorché liquidati in momenti successivi. Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, siano oggetto di rimborso separato da parte della controparte debitrice o inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo. I contratti di riporto e le operazioni in pronti contro termine con obbligo di riacquisto o di rivendita a termine sono iscritti in bilancio come operazioni di raccolta o impiego per l'importo percepito o corrisposto a pronti. Gli acquisti di crediti non *performing* sono iscritti al costo ammortizzato sulla base di un tasso interno di rendimento calcolato sulla stima dei flussi di recupero del credito attesi.

La valutazione viene fatta al costo ammortizzato (ossia il valore iniziale diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento – calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo – della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza). Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interesse, al valore di prima iscrizione.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene effettuata una analisi delle singole posizioni volta ad individuare quelle che, a seguito di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino evidenze oggettive di una possibile perdita di valore. Queste posizioni, se esistenti, sono oggetto di un processo di valutazione analitica e, se dovuta, la rettifica di valore viene calcolata quale differenza tra il valore di carico al momento della valutazione (costo ammortizzato) ed il valore attuale dei flussi di cassa previsti, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di incasso atteso, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene debbano essere sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati.

Il tasso effettivo originario di ciascun credito rimane invariato nel tempo ancorché sia intervenuta una rinegoziazione del rapporto che abbia comportato la variazione del tasso contrattuale al di sotto di quello di mercato ivi incluso il caso in cui il credito diventi infruttifero. La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi che ne avevano determinato la rettifica. La ripresa di valore è iscritta nel conto economico fino a concorrenza del costo ammortizzato.

I crediti per i quali non siano state individuate evidenze oggettive di perdita, ivi inclusi quelli verso controparti residenti in paesi a rischio, sono sottoposti alla valutazione di una perdita di valore collettiva. Tale valutazione viene svolta per categorie di crediti omogenee in termini di rischio e le relative percentuali di perdita sono stimate tenendo conto di serie storiche di elementi interni ed esterni osservabili alla data della valutazione. Anche le rettifiche di valore determinate collettivamente sono imputate nel conto economico. Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale le eventuali rettifiche/riprese di valore vengono ricalcolate in modo differenziale con riferimento all'intero portafoglio di crediti *in bonis* alla stessa data.

## **Operazioni di copertura**

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

- copertura di *fair value*, volta a neutralizzare l'esposizione alla variazione del *fair value* di una posta di bilancio;
- copertura di flussi finanziari, volta a neutralizzare l'esposizione alle variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste del bilancio.

Affinché sia efficace la copertura deve essere effettuata con una controparte esterna al gruppo.

I derivati di copertura sono valutati al *fair value*; in particolare:

- nel caso di copertura di *fair value*, la variazione del *fair value* dell'elemento coperto viene compensata dalla variazione del *fair value* dello strumento di copertura, entrambe rilevate a conto economico, ove emerge per differenza l'eventuale parziale inefficacia dell'operazione di copertura;
- nel caso di copertura di flussi finanziari, le variazioni di *fair value* sono imputate a patrimonio netto per la quota efficace della copertura e a conto economico solo quando, con riferimento alla posta coperta, si manifesti la variazione dei flussi di cassa da compensare.

Lo strumento derivato può essere considerato di copertura se esiste documentazione formalizzata circa la relazione univoca con l'elemento coperto e

se questa risulti efficace nel momento in cui la copertura abbia avuto inizio e, prospetticamente, lungo la vita della stessa.

La copertura viene considerata efficace qualora le variazioni di *fair value* (o dei flussi di cassa) dello strumento finanziario di copertura neutralizzano (con uno scostamento compreso nell'intervallo 80-125%) quelle dell'elemento coperto. La valutazione dell'efficacia è effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale con test prospettici, per dimostrare l'attesa della sua efficacia, e retrospettivi, che evidenzino il grado di efficacia della copertura raggiunto nel periodo cui si riferiscono. Se dalle verifiche emerge l'inefficacia della copertura, la contabilizzazione delle operazioni di copertura viene interrotta ed il contratto derivato viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione.

## **Partecipazioni**

La voce include i possessi, detenuti in:

- società controllate;
- società collegate. Si considerano collegate le società di cui si detiene almeno il 20% dei diritti di voto e quelle le cui entità partecipative (comunque superiori al 10%) assicurino influenza nella *governance*;
- società soggette a controllo congiunto;
- altre partecipazioni di esiguo valore.

Sono valutate al costo qualora esistano evidenze che il valore di una partecipazione possa essersi ridotto, si procede alla stima del valore aggiornato tenendo conto ove possibile delle quotazioni di mercato nonché del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore finale. Nel caso in cui il valore così determinato risulti inferiore a quello contabile, la relativa differenza è iscritta a conto economico.

## **Attività materiali**

Comprendono i terreni, gli immobili strumentali e di investimento, gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo nonché i beni utilizzati nell'ambito di contratti di *leasing* finanziario, ancorché la titolarità giuridica degli stessi resti in capo alla società locatrice.

Le attività detenute a scopo d'investimento si riferiscono agli eventuali investimenti immobiliari (in proprietà o in *leasing* finanziario) non strumentali e/o prevalentemente dati in locazione a soggetti terzi.

Sono iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo pagato, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla posa in opera del bene. Le spese di manutenzione straordinaria vengono contabilizzate ad incremento del valore dei cespiti; quelle di manutenzione ordinaria sono rilevate a conto economico.

Le immobilizzazioni sono ammortizzate lungo la loro vita utile, a quote costanti, ad eccezione dei terreni che hanno vita utile indefinita. Qualora sul terreno insista un immobile "cielo-terra", il valore dei fabbricati viene iscritto separatamente sulla base di perizie di esperti indipendenti.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, qualora si rilevi che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico e quello aggiornato, pari al maggiore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico. Ove successivamente vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si procede a effettuare una ripresa di valore, che non può eccedere il valore che l'attività avrebbe avuto al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

### **Attività immateriali**

Includono principalmente l'avviamento ed il software applicativo ad utilizzazione pluriennale.

L'avviamento può essere iscritto qualora sia rappresentativo delle capacità reddituali future della società partecipata. Ad ogni chiusura contabile viene effettuato un test di verifica del valore dell'avviamento. L'eventuale riduzione di valore è determinata sulla base della differenza tra il valore di iscrizione dell'avviamento ed il suo valore di realizzo, pari al maggiore tra il *fair value* dell'unità generatrice di flussi finanziari, al netto degli eventuali costi di vendita, e l'eventuale relativo valore d'uso. Le conseguenti rettifiche di valore vengono rilevate a conto economico.

Le altre attività immateriali sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori solo ove sia probabile che i futuri benefici economici attribuibili all'attività si realizzino ed il costo dell'attività stessa possa essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

Il costo delle immobilizzazioni immateriali è ammortizzato a quote costanti sulla base della relativa vita utile. Se questa è indefinita non si procede all'ammortamento, ma solo alla periodica verifica dell'adeguatezza del valore di iscrizione.



Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, in presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di realizzo dell'attività. L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

### **Cancellazione di attività**

Le attività finanziarie vengono cancellate quando vengono meno i diritti a percepire i relativi flussi finanziari o quando vengono cedute trasferendo tutti i rischi/benefici ed esse connessi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali vengono radiate al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso senza benefici economici attesi.

Le attività o i gruppi di attività cedute rimangono iscritte in bilancio in caso di mantenimento dei rischi e benefici, rilevando una passività corrispondente all'importo eventualmente ricevuto come corrispettivo.

Attualmente le principali operazioni poste in essere dall'Istituto che non determinano la cancellazione dell'attività sottostante sono quelle di pronti contro termine e di prestito titoli.

### **Debiti, titoli in circolazione e passività subordinate**

Comprendono i Debiti verso banche, i Debiti verso clientela, i Titoli in circolazione al netto degli eventuali ammontari riacquistati. Sono inoltre inclusi i debiti a carico del locatario nell'ambito di operazioni di *leasing* finanziario.

La prima iscrizione – all'atto dell'incasso delle somme raccolte o della emissione dei titoli di debito – è effettuata al *fair value* pari all'importo incassato al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili alle passività finanziarie. Dopo la rilevazione iniziale, le passività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del tasso di interesse effettivo, ad eccezione delle passività a breve termine, che rimangono iscritte per il valore incassato.

I derivati eventualmente incorporati negli strumenti di debito strutturati vengono separati dal contratto primario ed iscritti al *fair value*. Le successive variazioni di *fair value* sono attribuite al conto economico.

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte anche in presenza di riacquisto di titoli precedentemente emessi. La differenza tra il valore contabile delle passività e quanto pagato per riacquistarle viene registrata a conto economico.

La cessione sul mercato di titoli propri riacquistati è considerata come una nuova emissione con iscrizione al nuovo prezzo di cessione, senza effetti a conto economico.

### **Passività finanziarie di negoziazione**

La voce include il valore negativo dei contratti derivati di *trading* e dei derivati impliciti presenti in eventuali contratti complessi. Sono incluse anche le passività per scoperti tecnici connessi all'attività di negoziazione di titoli. Tutte le passività di negoziazione sono valutate al *fair value*.

### **Trattamento di fine rapporto del personale**

Il trattamento di fine rapporto del personale viene iscritto sulla base del valore attuariale calcolato in linea con le regole previste per i piani a benefici definiti: la stima degli esborsi futuri viene effettuata sulla base di analisi storiche statistiche (ad esempio *turnover* e pensionamenti) e della curva demografica; tali flussi vengono quindi attualizzati sulla base di un tasso di interesse di mercato. I valori così determinati sono contabilizzati tra i costi del personale come ammontare netto dei contributi versati, contributi di competenza di esercizi precedenti non ancora contabilizzati, interessi maturati e profitti/perdite attuariali.

I profitti/perdite attuariali sono integralmente contabilizzati tra i costi del personale.

Le quote maturate dal 1° gennaio 2007 versate al fondo di previdenza complementare o all'INPS vengono rilevate sulla base dei contributi maturati nell'esercizio.

### **Fondi per rischi ed oneri**

Riguardano rischi non necessariamente connessi al mancato rimborso di crediti o finanziamenti che possano comportare oneri futuri. Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento è rilevato a conto economico.

I fondi accantonati sono periodicamente riesaminati e laddove il sostenimento di possibili oneri divenga improbabile gli accantonamenti vengono in tutto o in parte stornati a beneficio del conto economico.

Un accantonamento è utilizzato solo a fronte degli oneri per i quali è stato originariamente previsto.

## **Operazioni in valuta**

Le operazioni in valuta estera sono registrate applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le attività e le passività denominate nelle divise diverse dall'EURO sono valorizzate ai cambi correnti alla data di riferimento. Le differenze cambi relative a elementi monetari sono rilevate a conto economico; quelle relative a elementi non monetari sono rilevate coerentemente con il criterio di valorizzazione della categoria di appartenenza (costo, a conto economico o a patrimonio netto).

## **Attività e passività fiscali**

Le imposte sul reddito sono rilevate a conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci addebitate od accreditate direttamente a patrimonio netto. L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato sulla base di una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito. In particolare le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee – senza limiti temporali – tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero.

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio, con la sola eccezione delle riserve in sospensione d'imposta, qualora la consistenza delle riserve disponibili già assoggettate a tassazione consenta ragionevolmente di ritenere che non saranno effettuate d'iniziativa operazioni che ne comportino la tassazione.

Le attività e le passività di natura fiscale vengono adeguate a fronte di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nella misura delle aliquote applicate nonché per fare fronte agli oneri che potrebbero derivare da accertamenti o da contenziosi in essere con le autorità fiscali.

## **Stock option**

I piani di stock option a favore di dipendenti e collaboratori del Gruppo rappresentano una componente del costo del lavoro. Il relativo *fair value*, e la corrispondente attribuzione a patrimonio, vengono determinati alla data di

assegnazione utilizzando il modello valutativo delle opzioni rettificato per tener conto della serie storica degli esercizi. Il valore così determinato viene imputato a conto economico *pro rata temporis* sulla base del *vesting* delle singole assegnazioni.

### **Azioni proprie**

Le azioni proprie detenute sono dedotte dal patrimonio netto. Gli eventuali utili/perdite realizzati in caso di cessione vengono anch'essi rilevati a patrimonio netto.

### **Dividendi e commissioni**

I dividendi e le commissioni sono iscritti nel momento in cui vengono realizzati, purché si ritengano attendibili i benefici futuri.

Sono escluse le commissioni considerate nel costo ammortizzato ai fini della determinazione del tasso di interesse effettivo, che vengono rilevate tra gli interessi.

**PARTE B - INFORMAZIONI SULLO  
STATO PATRIMONIALE (\*)**

**Distribuzione e concentrazione delle Attività e Passività**

**Attivo**

**Sezione 1**

**Cassa e disponibilità liquide - Voce 10**

*1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione*

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
a) Cassa	48	63
b) Depositi liberi presso Banche Centrali	—	—
Totale	48	63

(\*) Dati in Euro migliaia.

## Sezione 2

### Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20

#### 2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
A. Attività per cassa				
1. Titoli di debito	6.307.911	634.752	5.271.629	327.934
1.1 Titoli strutturati	127.064	20.527	7.489	15.452
1.2 Altri titoli di debito	6.180.847	614.225	5.264.140	312.482
2. Titoli di capitale	587.119	656	1.507.155	—
3. Quote di O.I.C.R.	—	42.015	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
4.1 Pronti contro termine attivi	—	—	—	—
4.2 Altri	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	730.693	—	3.130.072	—
Totale A	7.625.723	677.423	9.908.856	327.934
B. Strumenti derivati				
1. Derivati finanziari	12.898	2.078.481	4.581	2.165.199
1.1 di negoziazione	12.898	1.269.902	4.581	844.120
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
1.3 altri	—	808.579	—	1.321.079
2. Derivati su crediti	—	262.365	—	47.165
2.1 di negoziazione	—	262.365	—	47.165
2.2 connessi con la <i>fair value option</i>	—	—	—	—
2.3 altri	—	—	—	—
Totale B	12.898	2.340.846	4.581	2.212.364
Totale (A+B)	7.638.621	3.018.269	9.913.437	2.540.298

<sup>(1)</sup> Relativi ai titoli ceduti in pronti contro termine.

Il *fair value* degli strumenti finanziari è pari al prezzo rilevato sul mercato attivo o è calcolato attraverso tecniche di valutazione alimentate da *inputs* di mercato; non esistono pertanto posizioni che si basano su dati calcolati internamente.

2.2 *Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti*

Voci/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
<b>A. ATTIVITÀ PER CASSA</b>				
1. Titoli di debito	6.307.911	634.752	5.271.629	327.934
a. Governi e Banche Centrali	3.856.248	1	3.449.442	—
b. Altri enti pubblici	15.093	—	8.129	—
c. Banche	1.174.172	416.908	906.940	38.330
d. Altri emittenti	1.262.398	217.843	907.118	289.604
2. Titoli di capitale	587.119	656	1.507.155	—
a. Banche	213.825	—	629.147	—
b. Altri emittenti:	373.294	656	878.008	—
- imprese di assicurazione	77.333	—	262.930	—
- società finanziarie	9.257	—	25.837	—
- imprese non finanziarie	286.704	656	589.241	—
- altri	—	—	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	—	42.015	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—	—
c. Banche	—	—	—	—
d. Altri soggetti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—	—
c. Banche	—	—	—	—
d. Altri soggetti	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	730.693	—	3.130.072	—
a. Governi e Banche Centrali	533.586	—	2.408.940	—
b. Altri enti pubblici	145.105	—	148.816	—
c. Banche	—	—	370.538	—
d. Altri emittenti	52.002	—	201.778	—
<b>Totale A</b>	<b>7.625.723</b>	<b>677.423</b>	<b>9.908.856</b>	<b>327.934</b>
<b>B. STRUMENTI DERIVATI</b>				
a. Banche	1.597	1.727.968	2.374	1.883.450
b. Clientela	11.301	612.878	2.207	328.914
<b>Totale B</b>	<b>12.898</b>	<b>2.340.846</b>	<b>4.581</b>	<b>2.212.364</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>7.638.621</b>	<b>3.018.269</b>	<b>9.913.437</b>	<b>2.540.298</b>

(1) Relativi ai titoli ceduti in pronti contro termine.

### 2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: strumenti derivati

Tipologie derivati /attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	30 giugno 2008	30 giugno 2007
<b>A) Derivati quotati</b>							
1) Derivati finanziari:	8.031	—	4.867	—	—	12.898	4.581
– con scambio di capitale	7.207	—	106	—	—	7.313	3.478
– opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—	66
– altri derivati	7.207	—	106	—	—	7.313	3.412
– senza scambio di capitale	824	—	4.761	—	—	5.585	1.103
– opzioni acquistate	26	—	456	—	—	482	7
– altri derivati	798	—	4.305	—	—	5.103	1.096
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>8.031</b>	<b>—</b>	<b>4.867</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>12.898</b>	<b>4.581</b>
<b>B) Derivati non quotati</b>							
1) Derivati finanziari:	901.124	109.153	928.818	—	139.386	2.078.481	2.165.199
– con scambio di capitale	175	109.092	82.743	—	—	192.010	72.074
– opzioni acquistate	—	—	60.231	—	—	60.231	15.857
– altri derivati	175	109.092	22.512	—	—	131.779	56.217
– senza scambio di capitale	900.949	61	846.075	—	139.386	1.886.471	2.093.125
– opzioni acquistate	4.182	61	822.497	—	—	826.740	1.364.881
– altri derivati	896.767	—	23.578	—	139.386	1.059.731	728.244
2) Derivati creditizi:	—	—	—	262.365	—	262.365	47.165
– con scambio di capitale	—	—	—	247.926	—	247.926	47.165
– senza scambio di capitale	—	—	—	14.439	—	14.439	—
<b>Totale B</b>	<b>901.124</b>	<b>109.153</b>	<b>928.818</b>	<b>262.365</b>	<b>139.386</b>	<b>2.340.846</b>	<b>2.212.364</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>909.155</b>	<b>109.153</b>	<b>933.685</b>	<b>262.365</b>	<b>139.386</b>	<b>2.353.744</b>	<b>2.216.945</b>



2.4 *Attività finanziarie per cassa detenute per la negoziazione diverse da quelle cedute e non cancellate e da quelle deteriorate: variazioni annue*

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	5.599.563	1.507.155	—	—	7.106.718
B. Aumenti	26.356.589	6.195.373	142.968	—	32.694.930
B.1 Acquisti	22.280.357	5.803.022	142.001	—	28.225.380
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	31.534	3.910	887	—	36.331
B.3 Altre variazioni	4.044.698	388.441	80	—	4.433.219
C. Diminuzioni	25.013.489	7.114.753	100.953	—	32.229.195
C.1 Vendite	21.727.646	5.925.806	97.200	—	27.750.652
C.2 Rimborsi	1.338.222	—	—	—	1.338.222
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	133.099	194.248	1.943	—	329.290
C.4 Altre variazioni	1.814.522	994.699	1.810	—	2.811.031
D. Rimanenze finali	6.942.663	587.775	42.015	—	7.572.453

## Sezione 4

### Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40

#### 4.1 *Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica*

Voci/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	809.142	471.609	919.442	491.765
1.1 Titoli strutturati	114.995	—	239.819	36.575
1.2 Altri titoli di debito	694.147	471.609	679.623	455.190
2. Titoli di capitale	1.083.058	476.357	3.004.171	311.693
2.1 Valutati al <i>fair value</i>	1.083.058	476.357	3.004.171	311.693
2.2 Valutati al costo	—	—	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	—	6.572	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	—	—	60.968	—
<b>Totale</b>	<b>1.892.200</b>	<b>954.538</b>	<b>3.984.581</b>	<b>803.458</b>

<sup>(1)</sup> Relativi ai titoli ceduti in pronti contro termine.

Il *Fair Value* degli strumenti finanziari è pari al prezzo rilevato sul mercato attivo, in alternativa è pari al valore di recenti transazioni comparabili o al risultato di modelli valutativi che tuttavia si basano unitamente su dati di mercato.

4.2 *Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti*

Voci/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	809.142	471.609	919.442	491.765
a. Governi e Banche Centrali	186.077	—	350.121	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—	—
c. Banche	300.639	313.747	154.044	42.690
d. Altri emittenti	322.426	157.862	415.277	449.075
2. Titoli di capitale	1.083.058	476.357	3.004.171	311.693
a. Banche	22.279	—	349.114	3
b. Altri emittenti:	1.060.779	476.357	2.655.057	311.690
- imprese di assicurazione	—	—	89.725	—
- società finanziarie	91.755	187.645	95.056	51.876
- imprese non finanziarie	969.024	288.712	2.470.276	259.814
- altri	—	—	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	—	6.572	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—	—
c. Banche	—	—	—	—
d. Altri soggetti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—	—
c. Banche	—	—	—	—
d. Altri soggetti	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	—	—	60.968	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—	—	—
c. Banche	—	—	37.566	—
d. Altri soggetti	—	—	23.402	—
<b>Totale</b>	<b>1.892.200</b>	<b>954.538</b>	<b>3.984.581</b>	<b>803.458</b>

(1) Relativi ai titoli ceduti in pronti contro termine.

#### 4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita: attività coperte

Attività/Tipo di copertura	Attività coperte			
	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	<i>Fair value</i>	Flussi finanziari	<i>Fair value</i>	Flussi finanziari
1. Titoli di debito	—	—	—	—
2. Titoli di capitale	63.262	197.205	134.155	355.560
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Portafoglio	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>63.262</b>	<b>197.205</b>	<b>134.155</b>	<b>355.560</b>

#### 4.4 Attività finanziarie disponibili per la vendita: attività oggetto di copertura specifica

Voci/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	63.262	134.155
a. rischio di tasso di interesse	—	—
b. rischio di prezzo	63.262	134.155
c. rischio di cambio	—	—
d. rischio di credito	—	—
e. più rischi	—	—
2. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	197.205	355.560
a. rischio di tasso di interesse	—	—
b. rischio di cambio	—	—
c. altro	197.205	355.560
<b>Totale</b>	<b>260.467</b>	<b>489.715</b>

4.5 *Attività finanziarie disponibili per la vendita diverse da quelle cedute e non cancellate e da quelle deteriorate: variazioni annue*

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	1.411.207	3.315.864	—	—	4.727.071
B. Aumenti	590.119	819.811	6.572	—	1.416.502
B.1 Acquisti	520.472	638.331	6.416	—	1.165.219
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	8.026	50.709	156	—	58.891
B.3 Riprese di valore:	—	—	—	—	—
- imputate al conto economico	—	—	—	—	—
- imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—	—	—
B.5 Altre variazioni	61.621	130.771	—	—	192.392
C. Diminuzioni	720.575	2.576.260	—	—	3.296.835
C.1 Vendite	56.100	1.081.022	—	—	1.137.122
C.2 Rimborsi	547.776	—	—	—	547.776
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	104.741	893.201	—	—	997.942
C.4 Svalutazioni da deterioramento:	—	7.503	—	—	7.503
- imputate al conto economico	—	7.503	—	—	7.503
- imputate al patrimonio netto	—	—	—	—	—
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	11.958	594.534 <sup>(1)</sup>	—	—	606.492
D. Rimanenze finali	1.280.751	1.559.415	6.572	—	2.846.738

<sup>(1)</sup> Di cui 522.355 relative al conferimento in Telco delle azioni Telecom Italia.

## Sezione 5

### Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50

#### 5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Valore Bilancio	Fair Value	Valore Bilancio	Fair Value
1. Titoli di debito	573.709	490.875	416.987	394.066
1.1 Titoli strutturati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli di debito	573.709	490.875	416.987	394.066
2. Finanziamenti	—	—	—	—
3. Attività deteriorate	—	—	—	—
4. Attività cedute non cancellate	3.710	3.174	204.647	188.039
Totale	577.419	494.049	621.634	582.105

#### 5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: debitori/emittenti

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Titoli di debito	573.709	416.987
a. Governi e Banche Centrali	1.017	1.772
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	25.407	65.542
d. Altri emittenti	547.285	349.673
2. Finanziamenti	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	—	—
3. Attività deteriorate	—	—
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	—	—
4. Attività cedute non cancellate	3.710	204.647
a. Governi e Banche Centrali	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Banche	—	—
d. Altri soggetti	3.710	204.647
Totale	577.419	621.634

5.4 *Attività detenute sino alla scadenza diverse da quelle cedute e non cancellate e da quelle deteriorate: variazioni annue*

	Titoli di debito	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	416.987	—	416.987
B. Aumenti	204.688	—	204.688
B.1 Acquisti	—	—	—
B.2 Riprese di valore	—	—	—
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	—	—	—
B.4 Altre variazioni	204.688	—	204.688
C. Diminuzioni	47.966	—	47.966
C.1 Vendite	—	—	—
C.2 Rimborsi	40.569	—	40.569
C.3 Rettifiche di valore	—	—	—
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli	—	—	—
C.5 Altre variazioni <sup>(1)</sup>	7.397	—	7.397
D. Rimanenze finali	573.709	—	573.709

<sup>(1)</sup> Comprensivi dei movimenti per operazioni di pronti contro termine.

## Sezione 6

### Crediti verso banche - Voce 60

#### 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
A. Crediti verso banche centrali	27.407	56.637
1. Depositi vincolati	—	—
2. Riserva obbligatoria	27.407	56.637
3. Pronti contro termine attivi	—	—
4. Altri	—	—
B. Crediti verso banche	11.648.887	10.838.015
1. Conti correnti e depositi liberi	1.522.462	1.196.052
2. Depositi vincolati	632.407	863.308
3. Altri finanziamenti:	7.753.015	8.018.464
3.1 pronti contro termine attivi	1.628.491	1.991.462
3.2 locazione finanziaria	—	—
3.3 altri	6.124.524	6.027.002
4. Titoli di debito:	—	—
4.1 titoli strutturati	—	—
4.2 altri titoli di debito	—	—
5. Attività deteriorate	127	127
6. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	1.740.876	760.064
Totale (valore di bilancio)	11.676.294	10.894.652
Totale ( <i>fair value</i> )	11.675.093	10.894.652

<sup>(1)</sup> Relativi alle operazioni di prestito titoli.

## Sezione 7

### Crediti verso clientela - Voce 70

#### 7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Conti correnti	263.211	11
2. Pronti contro termine attivi	958.825	668.879
3. Mutui	17.892.558	14.619.390
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	—	—
5. Locazione finanziaria	—	—
6. <i>Factoring</i>	—	—
7. Altre operazioni	1.189.222	1.220.637
8. Titoli di debito	41.795	—
8.1 Titoli strutturati	—	—
8.2 Altri titoli di debito	41.795	—
9. Attività deteriorate	—	—
10. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	115.169	208.781
Totale (valore di bilancio)	20.460.780	16.717.698
Totale ( <i>fair value</i> )	20.299.324	16.704.071

<sup>(1)</sup> Relative alle operazioni di prestito titoli e attività cartolarizzate.



7.2 *Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti*

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Titoli di debito	41.795	—
a. Governi	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Altri emittenti:	41.795	—
- imprese non finanziarie	—	—
- imprese finanziarie	—	—
- assicurazioni	41.795	—
- altri	—	—
2. Finanziamenti	20.303.816	16.508.917
a. Governi	246.397	279.671
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Altri soggetti:	20.057.419	16.229.246
- imprese non finanziarie	10.383.162	8.642.608
- imprese finanziarie	7.587.445	6.672.472
- assicurazioni	2.007.880	913.735
- altri	78.932	431
3. Attività deteriorate	—	—
a. Governi	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Altri soggetti:	—	—
- imprese non finanziarie	—	—
- imprese finanziarie	—	—
- assicurazioni	—	—
- altri	—	—
4. Attività cedute non cancellate <sup>(1)</sup>	115.169	208.781
a. Governi	—	—
b. Altri enti pubblici	—	—
c. Altri soggetti:	115.169	208.781
- imprese non finanziarie	—	—
- imprese finanziarie	115.169	208.781
- assicurazioni	—	—
- altri	—	—
<b>Totale</b>	<b>20.460.780</b>	<b>16.717.698</b>

<sup>(1)</sup> Relativi alle operazioni di prestito titoli e attività cartolarizzate.

### 7.3 Crediti verso clientela: attività oggetto di copertura specifica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Crediti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	347.545	588.879
a) rischio di tasso di interesse	347.545	389.829
b) rischio di cambio	—	—
c) rischio di credito	—	199.050
d) più rischi	—	—
2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	—	—
a) tasso di interesse	—	—
b) tasso di cambio	—	—
c) altro	—	—
Totale	347.545	588.879

## Sezione 8

### Derivati di copertura - Voce 80

#### 8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti e di attività sottostanti

Tipologie derivati/Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Derivati quotati						
1) Derivati finanziari:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	—	—	—	—
B) Derivati non quotati						
1) Derivati finanziari:	1.014.026	2.944	171.369	—	—	1.188.339
– con scambio di capitale	—	2.944	171.369	—	—	174.313
– opzioni acquistate	—	—	57.392	—	—	57.392
– altri derivati	—	2.944	113.977	—	—	116.921
– senza scambio di capitale	1.014.026	—	—	—	—	1.014.026
– opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	1.014.026	—	—	—	—	1.014.026
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale B	1.014.026	2.944	171.369	—	—	1.188.339
Totale 30 giugno 2008	1.014.026	2.944	171.369	—	—	1.188.339
Totale 30 giugno 2007	836.225	407	17.077	—	—	853.709

8.2 *Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura*

Operazioni/Tipo di copertura	Fair value						Flussi finanziari	
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	57.392	—	—	113.977	—
2. Crediti	14.990	—	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale attività</b>	<b>14.990</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>57.392</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>113.977</b>	<b>—</b>
1. Passività finanziarie	988.944	—	—	—	—	—	13.036	—
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale passività</b>	<b>988.944</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>13.036</b>	<b>—</b>

## Sezione 10

### Le partecipazioni - Voce 100

#### 10.1 Partecipazioni in società controllate, controllate in modo congiunto o sottoposte ad influenza notevole: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Sede	Quota %	Disponibilità voti %
<b>A. IMPRESE CONTROLLATE</b>			
Dirette			
1. Compass S.p.A. Capitale € 587,5 milioni in azioni da € 5	Milano	100,—	—
2. Prominvestment S.p.A. Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	Roma	70,—	—
3. Prudentia Fiduciaria S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	Milano	100,—	—
4. Ricerche e Studi S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	Milano	100,—	—
5. Sade Finanziaria - Intersomer S.r.l. Capitale € 25 mila	Milano	100,—	—
6. Seteci - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. Capitale € 500 mila in azioni da € 5	Milano	100,—	—
7. Spafid S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 10	Milano	100,—	—
8. Technostart S.p.A. Capitale € 600 mila in azioni da € 0,50	Milano	69,—	—
9. Compagnie Monegasque de Banque - CMB S.A. Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	Montecarlo	100,—	—
10. Mediobanca International (Luxembourg) S.A. Capitale € 10 milioni in azioni da € 10	Lussemburgo	99,—	—
11. MB Securities USA LLC Capitale \$ 250 mila	New York	100,—	—
12. Consortium S.r.l. Capitale € 8,6 milioni	Milano	100,—	—
<b>B. IMPRESE CONTROLLATE IN MODO CONGIUNTO</b>			
<b>C. IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE</b>			
1. Athena private equity S.A. Capitale € 51,2 milioni in azioni da € 2	Lussemburgo	23,88	—
2. Banca Esperia S.p.A. Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	Milano	48,5	—
3. Burgo Group S.p.A. Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	Altavilla Vicentina (VI)	22,13	—
4. Fidia - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A. Capitale € 11,4 milioni in azioni da € 520	Milano	25,—	—
5. Assicurazioni Generali S.p.A. Capitale € 1.410 milioni in azioni da € 1	Trieste	12,99	—
6. RCS Mediagroup S.p.A. Capitale € 762 milioni in azioni da € 1	Milano	14,36	14,94
7. Telco S.p.A. Capitale € 4.849 milioni in azioni da € 2,5	Milano	10,64	—
8. APE S.G.R. S.p.A. Capitale € 1,1 milioni in azioni da € 1	Milano	40,—	—

Tra le partecipazioni di collegamento è stato incluso il 10,64% di Telco. All'atto del conferimento dell'1,54% di Telecom Italia in Telco, avvenuto nel corso dell'esercizio, la partecipazione era stata iscritta tra le azioni disponibili per la vendita, in continuità con l'originario pacchetto Telecom Italia.

Telco, anche per effetto di successivi acquisti sul mercato, controlla attualmente il 24,5% di Telecom Italia e ne rappresenta l'azionista di maggioranza relativa. I patti parasociali – che scadono nell'aprile 2010 – hanno consentito ai soci Telco la nomina della maggioranza del consiglio di amministrazione di Telecom Italia in occasione dell'assemblea Telecom del 14 aprile scorso. Alla luce di quanto sopra, in sede di bilancio al 30 giugno, la partecipazione è stata iscritta tra le partecipazioni di collegamento.

*10.2 Partecipazioni in società controllate, controllate in modo congiunto o sottoposte ad influenza notevole: informazioni contabili*

Denominazione	Totale Attivo	Totale Ricavi	Patrimonio netto (€/000) (Valuta est./000)	Utile/(Perdita) (€/000) (Valuta est./000)	Valore di bilancio (€/000)
A. IMPRESE CONTROLLATE (IAS 27)					
PARTECIPAZIONI DIRETTE					
1. Compass S.p.A. Capitale € 587,5 milioni in azioni da € 5	5.304.189	612.526	906.449	40.761	579.162
2. Prominvestment S.p.A. Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	8.676	795	1.876	(1.634)	819
3. Prudentia Fiduciaria S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	1.668	2.136	668	65	103
4. Ricerche e Studi S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	666	1.967	103	—	103
5. Sade Finanziaria - Intersomer S.r.l. Capitale € 25 mila	19	2	19	—	25
6. Seteci - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. Capitale € 500 mila in azioni da € 5	11.549	13.756	3.176	2	522
7. Spafid S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 10	40.032	6.035	36.995	2.039	107
8. Technostart S.p.A. Capitale € 600 mila in azioni da € 0,50	521	21	527	(44)	396
9. Compagnie Monegasque de Banque - CMB S.A. Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	2.949.746	169.526	325.828	48.614	371.508
10. Mediobanca International (Luxembourg) S.A. Capitale € 10 milioni in azioni da € 10	5.516.881	341.414	87.620	14.370	5.943
11. MB Securities USA L.L.C. Capitale \$ 250 mila	1.906	1.692	694	(410)	273
12. Consortium S.r.l. Capitale € 8,6 milioni	10.896	269	10.650	207	10.651
Totale controllate					969.612

Denominazioni	Dati significativi (*)					
	Totale Attivo	Ricavi Totali	Utile (perdita)	Patrimonio netto	Valore di bilancio	Fair value
C. IMPRESE SOTTOPOSTE AD INFLUENZA NOTEVOLE (IAS 28)						
1. Burgo Group S.p.A.	2.699.136	2.472.672	(69.652)	537.655	54.628	—
2. Assicurazioni Generali S.p.A.	382.543.500	83.266.900	3.098.732	13.544.970	836.151	4.464.318
3. RCS MediaGroup S.p.A.	3.884.000	2.737.900	184.117	1.183.116	272.382	159.004
4. Banca Esperia S.p.A.	685.844	121.681	28.636	81.065	25.629	—
5. Fidia SGR S.p.A.	13.379	1.441	(3.642)	6.942	2.962	—
6. Athena Private Equity S.A.	174.184	69.562	38.485	197.554	38.231	—
7. APE S.G.R. S.p.A.	n.s.	n.s.	(26)	1.164	440	—
8. Telco S.p.A.	8.619.466	182.196	(57.335)	5.115.166	522.355	—
Totale					1.752.778	

(\*) Dall'ultimo bilancio consolidato approvato.

Le partecipazioni in RCS MediaGroup e Telco, entrambe rilevanti ai sensi dell'art. 14, 2° comma, n. 3 dello statuto e consolidate ad *equity*, risultano iscritte, a motivo dei negativi andamenti dei mercati borsistici, a valori significativamente superiori a quelli puntuali di borsa al 30 giugno scorso.

Per quanto riguarda Telco (minusvalenza teorica: 442,3 milioni), in sede di rilevazione di bilancio, il valore del patrimonio netto pro-quota è stato ritenuto non superiore al valore d'uso ai sensi del par. 33 dello IAS28 anche sulla scorta delle seguenti considerazioni:

- con una quota del 24,5% in Telecom Italia, Telco è l'azionista di maggioranza relativa del gruppo Telecom Italia e, in occasione dell'Assemblea del 14 aprile scorso, ha designato la maggioranza del consiglio di amministrazione;
- l'orizzonte temporale dell'investimento è di medio-lungo termine;
- le prospettive economiche finanziarie del Gruppo Telecom Italia si mantengono positive e non si discostano da quelle correnti al momento della costituzione di Telco, con l'ingresso di nuovi azionisti a valori superiori a quello iscritto in bilancio;
- recenti transazioni comparabili sono avvenute a multipli che non si discostano sostanzialmente da quelli confluiti nel valore di bilancio.

Per quanto riguarda RCS MediaGroup, la minusvalenza teorica è di 113,4 milioni; Mediobanca ne detiene il 14,94%, essendo il principale azionista del patto di sindacato cui fa capo il controllo (63,5%) del gruppo editoriale.

L'andamento dei mercati azionari negli ultimi 12 mesi ha particolarmente penalizzato i titoli del comparto media, in assenza di un corrispondente deterioramento delle performance reddituali e finanziarie. In particolare la quotazione dell'azione RCS si è più che dimezzata tra l'1 luglio 2007 e il 30 giugno scorso. L'applicazione dei metodi valutativi previsti dal paragrafo 33 dello IAS28 conduce a risultati non inferiori al valore contabile della partecipazione, anche alla luce dell'unicità di taluni *asset* posseduti.

Per entrambe le partecipazioni si è provveduto ad effettuare l'*impairment test* previsto dallo IAS28 con esito positivo.

### 10.3 Partecipazioni: variazioni annue

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
A. Esistenze iniziali	1.680.777	1.676.954
B. Aumenti	1.041.613	23.955
B.1 Acquisti	517.917	23.955
B.2 Riprese di valore	—	—
B.3 Rivalutazioni	—	—
B.4 Altre variazioni	523.696 <sup>(1)</sup>	—
C. Diminuzioni	—	20.132
C.1 Vendite	—	5.375
C.2 Rettifiche di valore ( <i>impairment</i> )	—	—
C.3 Altre variazioni	—	14.757
D. Rimanenze finali	2.722.390	1.680.777
E. Rivalutazioni totali	—	—
F. Rettifiche totali	—	—

<sup>(1)</sup> Di cui 522.355 relative al conferimento in Telco delle azioni Telecom Italia precedentemente allocate nel portafoglio titoli disponibili per la vendita.



## Sezione 11

### Attività materiali - Voce 110

#### 11.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
A. Attività ad uso funzionale		
1.1 di proprietà:	25.423	24.806
a) terreni	16.567	16.567
b) fabbricati	3.716	3.985
c) mobili	1.480	430
d) impianti elettronici	3.627	3.785
e) altre	33	39
1.2 acquisite in locazione finanziaria:	64.924	65.677
a) terreni	44.291	44.291
b) fabbricati	20.633	21.386
c) mobili	—	—
d) impianti elettronici	—	—
e) altre	—	—
Totale A	90.347	90.483
B. Attività detenute a scopo di investimento		
2.1 di proprietà:	28.612	29.008
a) terreni	20.350	20.350
b) fabbricati	8.262	8.658
2.2 acquisite in locazione finanziaria:	—	—
a) terreni	—	—
b) fabbricati	—	—
Totale B	28.612	29.008
Totale (A+B)	118.959	119.491

### 11.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	60.858	34.067	1.869	16.462	72	113.328
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(8.696)	(1.439)	(12.677)	(33)	(22.845)
A.2 Esistenze iniziali nette	60.858	25.371	430	3.785	39	90.483
B. Aumenti	—	—	1.330	1.296	—	2.626
B.1 Acquisti	—	—	1.330	1.296	—	2.626
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze positive di cambio	—	—	—	—	—	—
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
B.7 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni	—	1.022	280	1.454	6	2.762
C.1 Vendite	—	—	—	116	—	116
C.2 Ammortamenti	—	1.022	280	1.338	6	2.646
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:	—	—	—	—	—	—
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze negative di cambio	—	—	—	—	—	—
C.6 Trasferimenti a:	—	—	—	—	—	—
a) attività materiali detenute a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
b) attività in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.7 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali nette	60.858	24.349	1.480	3.627	33	90.347
D.1 Riduzioni di valore totali nette	—	(9.719)	(1.719)	(13.645)	(39)	(25.122)
D.2 Rimanenze finali lorde	60.858	34.068	3.199	17.272	72	115.469
E. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

11.4 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

	Totale	
	Terreni	Fabbricati
A. Esistenze iniziali lorde	20.350	8.658
B. Aumenti	—	—
B.1 Acquisti	—	—
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	—
B.3 Variazioni positive nette di <i>fair value</i>	—	—
B.4 Riprese di valore	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—
B.6 Trasferimenti da immobili ad uso funzionale	—	—
B.7 Altre variazioni	—	—
C. Diminuzioni	—	396
C.1 Vendite	—	—
C.2 Ammortamenti	—	396
C.3 Variazioni negative nette di <i>fair value</i>	—	—
C.4 Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
C.5 Differenze di cambio negative	—	—
C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività:	—	—
a) immobili ad uso funzionale	—	—
b) attività non correnti in via di dismissione	—	—
C.7 Altre variazioni	—	—
D. Rimanenze finali	20.350	8.262
E. Valutazione al <i>fair value</i>	87.325	37.361

## Sezione 12

### Attività immateriali - Voce 120

#### 12.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Attività/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata
A.1 Avviamento	—	—	—	—
A.2 Altre attività immateriali	2.615	—	1.805	—
A.2.1 Attività valutate al costo:	2.615	—	1.805	—
a) attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) altre attività	2.615	—	1.805	—
A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i> :	—	—	—	—
a) attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) altre attività	—	—	—	—
Totale	2.615	—	1.805	—

12.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		Limitate	Illimitate	Limitate	Illimitate	
A. Esistenze iniziali	—	—	—	3.603	—	3.603
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	—	—	(1.798)	—	(1.798)
A.2 Esistenze iniziali nette	—	—	—	1.805	—	1.805
B. Aumenti	—	—	—	2.730	—	2.730
B.1 Acquisti	—	—	—	2.730	—	2.730
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> :	—	—	—	—	—	—
– patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
– conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—	—	—	—	—
B.6 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni	—	—	—	1.920	—	1.920
C.1 Vendite	—	—	—	—	—	—
C.2 Rettifiche di valore	—	—	—	1.920	—	1.920
– Ammortamenti	—	—	—	1.920	—	1.920
– Svalutazioni	—	—	—	—	—	—
+ patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
+ conto economico	—	—	—	—	—	—
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i> :	—	—	—	—	—	—
– a patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
– a conto economico	—	—	—	—	—	—
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze di cambio negative	—	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali nette	—	—	—	2.615	—	2.615
D.1 Rettifiche di valore totali nette	—	—	—	(3.718)	—	(3.718)
E. Rimanenze finali lorde	—	—	—	6.333	—	6.333
F. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

## Sezione 13

### Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 130 dell'attivo e Voce 80 del passivo

#### 13.1 Attività per imposte anticipate: composizione

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Attività per imposte anticipate - IRES	119.272	104.147
Attività per imposte anticipate - IRAP	18.574	5.801
Totale	137.846	109.948

#### 13.2 Passività per imposte differite: composizione

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Passività per imposte differite - IRES	287.837	413.685
Passività per imposte differite - IRAP	20.536	39.963
Totale	308.373	453.648

#### 13.3 Variazione delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Importo iniziale	109.948	112.884
2. Aumenti	56.313	41.883
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	56.313	39.743
a) relative a precedenti esercizi	178	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) riprese di valore	—	—
d) altre	56.135	39.743
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	2.140
3. Diminuzioni	65.851	44.819
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	54.123	44.506
a) rigiri	39.908	44.506
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	162	—
c) mutamento di criteri contabili	14.053	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	11.650	—
3.3 Altre diminuzioni	78	313
4. Importo finale	100.410	109.948

*13.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita al conto economico)*

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Importo iniziale	367.867	215.258
2. Aumenti	71.161	153.120
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	71.161	66.492
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	71.161	66.492
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	86.628
3. Diminuzioni	161.122	511
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	117.517	511
a) rigiri	65.642	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	23.372	—
c) altre	28.503	511
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	43.605	—
3.3 Altre diminuzioni	—	—
4. Importo finale	277.906	367.867

*13.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto) <sup>(1)</sup>*

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Importo iniziale	—	—
2. Aumenti	37.436	—
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	37.436	—
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	37.436	—
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	—
3. Diminuzioni	—	—
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	—	—
a) rigiri	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	—	—
4. Importo finale	37.436	—

<sup>(1)</sup> Imposte relative alle coperture dei flussi finanziari e alle valorizzazioni della voce attività finanziarie disponibili per la vendita.

13.6 *Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto) <sup>(1)</sup>*

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Importo iniziale	85.781	45.118
2. Aumenti	30.467	48.707
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	30.467	—
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	30.467	—
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	48.707
2.3 Altri aumenti	—	—
3. Diminuzioni	85.781	8.044
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	85.781	8.044
a) rigiri	85.781	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	8.044
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	—	—
4. Importo finale	30.467	85.781

<sup>(1)</sup> Imposte relative alle coperture dei flussi finanziari e alle valorizzazioni della voce attività finanziarie disponibili per la vendita.

## Sezione 15

### Altre attività - Voce 150

#### 15.1 *Altre attività: composizione*

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Effetti all'incasso	—	—
2. Crediti verso terzi:	999	6.936
– per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	—	—
– per operazioni futures e altre su titoli	510	6.660
– per anticipi su commissioni raccolta	258	262
– per operazioni diverse di natura transitoria	—	—
– fatture da incassare e da emettere	231	14
3. Ratei attivi	177	1.800
4. Altre partite	7.713	15.322
5. Somme versate a garanzia di esposizioni su contratti derivati	—	184.516
Totale	8.889	208.574



## Passivo

### Sezione 1

#### Debiti verso banche -Voce 10

##### 1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Debiti verso banche centrali	101.137	837.930
2. Debiti verso banche	7.519.339	10.135.620
2.1 Conti correnti e depositi liberi	1.837.026	717.656
2.2 Depositi vincolati	756.385	3.773.750
2.3 Finanziamenti	2.444.425	1.867.388
2.3.1 Locazione finanziaria	—	—
2.3.2 Altri	2.444.425	1.867.388
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	1.936.753	3.041.464
2.5.1 Pronti contro termini passivi	1.936.753	3.041.464
2.5.2 Altre	—	—
2.6 Altri debiti	544.750	735.362
Totale (valore di bilancio)	7.620.476	10.973.550
Totale ( <i>fair value</i> )	7.620.476	10.973.550

##### 1.4 Debiti verso banche: debiti oggetto di copertura specifica

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Debiti oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	58.569	135.438
a) rischio di tasso di interesse	58.569	135.438
b) rischio di cambio	—	—
c) più rischi	—	—
2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	—	—
a) rischio di tasso di interesse	—	—
b) rischio di cambio	—	—
c) altro	—	—

## Sezione 2

### Debiti verso clientela - Voce 20

#### 2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Conti correnti e depositi liberi	352.429	540.310
2. Depositi vincolati	242.385	278.968
3. Fondi di terzi in amministrazione	—	—
4. Finanziamenti	38.924	32.393
4.1 Locazione finanziaria	8.424	14.774
4.2 Altri	30.500	17.619
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	755.137	862.182
6.1 Pronti contro termine passivi	755.137	862.182
6.2 Altre	—	—
7. Altri debiti	759.559	379.235
Totale (valore di bilancio)	2.148.434	2.093.088
Totale ( <i>fair value</i> )	2.148.434	2.093.088

### Sezione 3

#### Titoli in circolazione - Voce 30

##### 3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia titoli/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Valori bilancio	Fair Value	Valori bilancio	Fair Value
A. Titoli quotati				
1. Obbligazioni	18.804.355	18.746.436	16.537.051	16.525.189
1.1 Strutturate	6.754.657	6.756.435	4.989.991	4.990.197
1.2 Altre	12.049.698	11.990.001	11.547.060	11.534.992
2. Altri titoli	—	—	—	—
2.1 Strutturati	—	—	—	—
2.2 Altri	—	—	—	—
B. Titoli non quotati				
1. Obbligazioni	9.788.215	9.778.341	5.232.553	5.232.642
1.1 Strutturate	2.456.529	2.456.529	1.886.226	1.886.105
1.2 Altre	7.331.686	7.321.812	3.346.327	3.346.537
2. Altri titoli	197.726	197.726	285.940	285.940
2.1 Strutturati	—	—	—	—
2.2 Altri	197.726	197.726	285.940	285.940
Totale	28.790.296	28.722.503	22.055.544	22.043.771

Le passività subordinate incluse nella voce “Titoli in circolazione” ammontano a 934.618 migliaia di Euro.

##### 3.3 Titoli in circolazione: titoli oggetto di copertura specifica

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Titoli oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i> :	22.494.208	14.926.783
a) rischio di tasso di interesse	22.494.208	14.926.783
b) rischio di cambio	—	—
c) più rischi	—	—
2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	—	—
a) rischio di tasso di interesse	—	—
b) rischio di cambio	—	—
c) altro	—	—

## Sezione 4

### Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

#### 4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30 giugno 2008			30 giugno 2007		
	Valore Nominale	Fair Value		Valore Nominale	Fair Value	
		Quotati	Non Quotati		Quotati	Non Quotati
<b>A. Passività per cassa</b>						
1. Debiti verso banche	187.917	166.266	—	956.845	929.694	—
2. Debiti verso clientela	862.662	847.666	—	717.979	621.983	95.585
3. Titoli di debito	—	—	—	—	—	—
3.1 Obbligazioni	—	—	—	—	—	—
3.1.1 Strutturate	—	—	—	—	—	—
3.1.2 Altre obbligazioni	—	—	—	—	—	—
3.2 Altri titoli	—	—	—	—	—	—
3.2.1 Strutturati	—	—	—	—	—	—
3.2.2 Altri	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>1.050.579</b>	<b>1.013.932</b>	<b>—</b>	<b>1.674.824</b>	<b>1.551.677</b>	<b>95.585</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>						
1. Derivati finanziari	X	11.338	1.818.291	X	14.622	1.984.580
1.1 Di negoziazione	X	11.338	1.009.586	X	14.622	663.752
1.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	—	—	X	—	—
1.3 Altri	X	—	808.705	X	—	1.320.828
2. Derivati creditizi		—	246.055		—	48.939
2.1 Di negoziazione	X	—	246.055	X	—	48.939
2.2 Connessi con la <i>fair value option</i>	X	—	—	X	—	—
2.3 Altri	X	—	—	X	—	—
<b>Totale B</b>	<b>X</b>	<b>11.338</b>	<b>2.064.346</b>	<b>X</b>	<b>14.622</b>	<b>2.033.519</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>X</b>	<b>1.025.270</b>	<b>2.064.346</b>	<b>X</b>	<b>1.566.299</b>	<b>2.129.104</b>

#### 4.4 Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati

Tipologia derivati/Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Totli di capitale	Crediti	Altro	30 giugno 2008	30 giugno 2007
<b>A) Derivati quotati</b>							
1. Derivati finanziari:	11.061	—	276	—	—	11.337	14.622
– con scambio di capitale	6.543	—	68	—	—	6.611	8.218
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	6.543	—	68	—	—	6.611	8.218
– senza scambio di capitale	4.518	—	208	—	—	4.726	6.404
– opzioni emesse	32	—	121	—	—	153	807
– altri derivati	4.486	—	87	—	—	4.573	5.597
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale A</b>	<b>11.061</b>	<b>—</b>	<b>276</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>11.337</b>	<b>14.622</b>
<b>B) Derivati non quotati</b>							
1. Derivati finanziari:	831.699	76.842	898.372	—	11.379	1.818.292	1.984.580
– con scambio di capitale	308	76.244	40.727	—	—	117.279	44.412
– opzioni emesse	69	—	39.964	—	—	40.033	18.215
– altri derivati	239	76.244	763	—	—	77.246	26.197
– senza scambio di capitale	831.391	598	857.645	—	11.379	1.701.013	1.940.168
– opzioni emesse	4.191	598	845.151	—	—	849.940	1.335.068
– altri derivati	827.200	—	12.494	—	11.379	851.073	605.100
2. Derivati creditizi:	—	—	—	246.055	—	246.055	48.939
– con scambio di capitale	—	—	—	245.527	—	245.527	47.701
– senza scambio di capitale	—	—	—	528	—	528	1.238
<b>Totale B</b>	<b>831.699</b>	<b>76.842</b>	<b>898.372</b>	<b>246.055</b>	<b>11.379</b>	<b>2.064.347</b>	<b>2.033.519</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>842.760</b>	<b>76.842</b>	<b>898.648</b>	<b>246.055</b>	<b>11.379</b>	<b>2.075.684</b>	<b>2.048.141</b>

## Sezione 6

### Derivati di copertura - Voce 60

#### 6.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti e attività sottostanti

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Derivati quotati						
1. Derivati finanziari:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	—	—	—	—
B) Derivati non quotati						
1. Derivati finanziari:	2.729.762	24.660	—	—	—	2.754.422
– con scambio di capitale	—	24.660	—	—	—	24.660
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	24.660	—	—	—	24.660
– senza scambio di capitale	2.729.762	—	—	—	—	2.729.762
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	2.729.762	—	—	—	—	2.729.762
2. Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale B	2.729.762	24.660	—	—	—	2.754.422
Totale 30 giugno 2008	2.729.762	24.660	—	—	—	2.754.422
Totale 30 giugno 2007	1.801.943	15.592	50.997	2.958	—	1.871.490

## 6.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura

Operazioni/Tipo di copertura	Fair Value					Flussi di cassa		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	X	—	X
2. Crediti	13.604	—	—	X	—	X	—	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X	—	—	X	—	X	—	X
4. Portafoglio	X	X	X	X	X	X	X	—
Totale attività	13.604	—	—	—	—	—	—	—
1. Passività finanziarie	2.740.248	—	—	—	—	X	570	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X	—	X	—
Totale passività	2.740.248	—	—	—	—	—	570	—

## Sezione 10

### Altre passività - Voce 100

#### 10.1 Altre passività: composizione

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Cedenti effetti all'incasso	—	—
2. Debiti per:		
– cedole e dividendi non ancora incassati	2.136	2.068
– commissioni a partecipazioni a consorzi di garanzia	2.404	55.522
– somme a disposizione da riconoscere a terzi	20.915	30.453
– fatture da regolare e da ricevere	12.955	15.036
3. Competenze maturate, contributi e trattenute al personale e a terzi da versare	36.362	36.473
4. Impairment c rediti di firma	27.311	25.744
5. Somme ricevute a garanzia di esposizioni su contratti derivati	—	820.947
6. Garanzie finanziarie CDS (ex IAS 37)	—	1.113
7. Altre partite	521	113
Totale	102.604	987.469

## Sezione 11

### Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110

#### 11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
A. Esistenze iniziali	11.657	14.712
B. Aumenti	6.094	5.118
B.1 Accantonamento dell'esercizio	5.771	5.118
B.2 Altre variazioni in aumento	323	—
C. Diminuzioni	7.075	8.173
C.1 Liquidazioni effettuate	1.728	516
C.2 Altre variazioni in diminuzione	5.347	7.657
D. Rimanenze finali	10.676	11.657

#### 11.2 Altre informazioni

Il Trattamento di Fine Rapporto calcolato secondo il Codice Civile ammonta a 12.929 mila Euro; a seguito dei cambiamenti normativi, non si registrano nell'esercizio nuove competenze maturate (*service cost*).

Ai fini della determinazione del valore attuariale il TFR è stato rivalutato al tasso del 3,80% per l'anno corrente ed attualizzato utilizzando la curva dei tassi *swap* al 30 giugno con un effetto (*interest cost*) pari a 526 mila Euro.

## Sezione 12

### Fondi per rischi e oneri - Voce 120

#### 12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Fondi di quiescenza aziendali	—	—
2. Altri fondi per rischi ed oneri	150.776	150.776
2.1 controversie legali	—	—
2.2 oneri per il personale	—	—
2.3 altri	150.776	150.776
Totale	150.776	150.776



#### 12.4 Fondi per rischi ed oneri - altri fondi

	Fondi di quiescenza	Controversie legali	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	—	—	150.776	150.776
B. Aumenti	—	—	—	—
B.1 Accantonamento dell'esercizio	—	—	—	—
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	—	—	—	—
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
B.4 Altre variazioni in aumento	—	—	—	—
C. Diminuzioni	—	—	—	—
C.1 Utilizzo nell'esercizio	—	—	—	—
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
C.3 Altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	—	—	150.776	150.776

## Sezione 14

### Patrimonio dell'impresa - Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190, 200

#### 14.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Capitale	410.028	408.781
2. Sovraprezzi di emissione	2.140.043	2.119.328
3. Riserve	2.233.022	2.201.123
4. (Azioni proprie)	(213.410)	—
5. Riserve da valutazione	57.728	808.538
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utile (Perdita) d'esercizio	622.579	561.110
Totale	5.249.990	6.098.880

### 14.3 Capitale - Numero azioni: variazioni annue

Voci/Tipologie	Ordinarie
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	817.562.915
– interamente liberate	817.562.915
– non interamente liberate	—
A.1 Azioni proprie	—
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	817.562.915
B. Aumenti	2.492.750
B.1 Nuove emissioni	2.492.750
– a pagamento:	2.492.750
– operazioni di aggregazioni di imprese	—
– conversione di obbligazioni	—
– esercizio di warrant	—
– altre	2.492.750
– a titolo gratuito:	—
– a favore dei dipendenti	—
– a favore degli amministratori	—
– altre	—
B.2 Vendita azioni proprie	—
B.3 Altre variazioni	—
C. Diminuzioni	16.200.000
C.1 Annullamento	—
C.2 Acquisto di azioni proprie	16.200.000
C.3 Operazioni di cessione di imprese	—
C.4 Altre variazioni	—
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	803.855.665
D.1 Azioni proprie (+)	16.200.000
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	820.055.665
– interamente liberate	820.055.665
– non interamente liberate	—

### 14.5 Riserve da utili – altre informazioni

Voci/Componenti	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Riserva legale	81.910	81.552
2. Riserve statutarie	876.087	1.067.431
3. Riserva azioni proprie	213.410	—
4. Altre	1.061.615	1.052.140
Totale	2.233.022	2.201.123

#### 14.7 Riserve da valutazione: composizione

Voci/Componenti	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(65.144)	808.858
2. Attività materiali	—	—
3. Attività immateriali	—	—
4. Copertura di investimenti esteri	—	—
5. Copertura dei flussi finanziari	115.285	(7.907)
6. Differenze di cambio	—	—
7. Attività non correnti in via di dismissione	—	—
8. Leggi speciali di rivalutazione	7.587	7.587
<b>Totale</b>	<b>57.728</b>	<b>808.538</b>

#### 14.8 Riserve da valutazione: variazioni annue

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali rivalutazione
A. Esistenze iniziali	808.858	(7.907)	7.587
B. Aumenti	273.829	126.319	—
B.1 Incrementi di <i>fair value</i>	58.238	109.600	—
B.2 Altre variazioni	215.591	16.719	—
C. Diminuzioni	1.147.831	3.127	—
C.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	926.917	—	—
C.2 Altre variazioni	220.914	3.127	—
D. Rimanenze finali	(65.144)	115.285	7.587

#### 14.9 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Attività/Valori	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	3.218	(48.215)	52.672	(27.633)
2. Titoli di capitale	293.252	(313.399)	991.150	(207.331)
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>296.470</b>	<b>(361.614)</b>	<b>1.043.822</b>	<b>(234.964)</b>

14.10 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita:  
variazioni annue

	Titolo di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Totale
1. Esistenze iniziali	25.039	783.819	—	808.858
2. Variazioni positive	9.021	163.299	—	172.320
2.1 Incrementi di <i>fair value</i>	7.374	50.864	—	58.238
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative:	1.647	112.435	—	114.082
- da deterioramento	—	—	—	—
- da realizzo	1.647	112.435	—	114.082
2.3 Altre variazioni	—	—	—	—
3. Variazioni negative	79.057	967.265	—	1.046.322
3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	78.978	746.430	—	825.408
3.2 Rettifiche da deterioramento	—	—	—	—
3.3 Rigiro a conto economico di riserve positive: da realizzo	79	220.835	—	220.914
3.4 Altre variazioni	—	—	—	—
4. Rimanenze finali	(44.997)	(20.147)	—	(65.144)

## Altre informazioni

### 1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Garanzie rilasciate di natura finanziaria	11.822.916	12.953.383
a) Banche	10.285.362	11.192.993
b) Clientela	1.537.554	1.760.390
2. Garanzie rilasciate di natura commerciale	26.917	23.610
a) Banche	370	—
b) Clientela	26.547	23.610
3. Impegni irrevocabili a erogare fondi	17.650.467	27.207.064
a) Banche	5.271.700	12.635.968
i) a utilizzo certo	3.636.870	10.706.366
ii) a utilizzo incerto	1.634.830	1.929.602
b) Clientela	12.378.767	14.571.096
i) a utilizzo certo	6.680.297	9.889.906
ii) a utilizzo incerto	5.698.470	4.681.190
4. Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	7.272.405	2.366.393
5. Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	—	—
6. Altri impegni	313.292	617.894
Totale	37.085.997	43.168.344

### 2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

Portafogli	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	730.693	3.130.072
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	60.968
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	3.710	204.647
5. Crediti verso banche	—	—
6. Crediti verso clientela	722.968	619.275
7. Attività materiali	—	—

4. *Gestione e intermediazione per conto terzi*

Operazioni	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto di terzi	29.916.346	34.388.814
a) acquisti	16.161.697	20.378.078
1. regolati	15.602.178	19.891.288
2. non regolati	559.519	486.790
b) vendite	13.754.649	14.010.736
1. regolate	13.205.971	13.523.946
2. non regolate	548.678	486.790
2. Gestioni patrimoniali	—	—
a) individuali	—	—
b) collettive	—	—
3. Custodia e amministrazione di titoli	21.183.805	19.264.439
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali)	4.198.659	4.698.362
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	636.617	339.607
2. altri titoli	3.562.042	4.358.755
b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali): altri	—	—
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	—	—
2. altri titoli	—	—
c) titoli di terzi depositati presso terzi	3.814.274	4.248.604
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	13.170.872	10.317.473
4. Altre operazioni	—	—

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Sezione 1

#### Gli interessi - Voci 10 e 20

##### 1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre attività	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
	Titoli di debito	Finanziamenti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	278.693	—	—	—	278.693	255.004
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	71.329	—	—	—	71.329	65.984
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	25.491	—	—	—	25.491	25.933
4. Crediti verso banche	—	339.867	—	136.465	476.332	299.145
5. Crediti verso clientela	146	868.859	—	83.832	952.837	644.399
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
7. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	391.557
8. Attività finanziarie cedute non cancellate	—	—	—	—	—	—
9. Altre attività	—	—	—	10	10	164
<b>Totale</b>	<b>375.659</b>	<b>1.208.726</b>	<b>—</b>	<b>220.307</b>	<b>1.804.692</b>	<b>1.682.186</b>

1.2 *Interessi attivi e proventi assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura*

Voci/Settori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:		
A.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	—	10.503
A.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	—	987.289
A.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
A.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
A.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
A.6 Copertura generica dei flussi finanziari	—	—
Totale differenziali positivi (A)	—	997.792
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:		
B.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	—	(14.801)
B.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	—	(591.434)
B.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
B.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
B.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
B.6 Copertura generica dei flussi finanziari	—	—
Totale differenziali negativi (B)	—	(606.235)
C. Saldo (A - B)	—	391.557

1.3 *Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni*

Voci/Settori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta	79.148	100.841
1.3.2 Interessi attivi su operazioni di locazione finanziaria	—	—
1.3.3 Interessi attivi su crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—
Totale	79.148	100.841



1.4 *Interessi passivi e oneri assimilati: composizione*

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre Passività	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
1. Debiti verso banche	(162.938)	—	(119.530)	(282.468)	(205.442)
2. Debiti verso clientela	(12.277)	—	(36.908)	(49.185)	(34.038)
3. Titoli in circolazione	—	(1.164.860)	—	(1.164.860)	(1.199.299)
4. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	—
5. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—
6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate	—	—	(68.759)	(68.759)	(122.052)
7. Altre passività	—	—	(197)	(197)	(592)
8. Derivati di copertura	—	—	(58.951)	(58.951)	—
<b>Totale</b>	<b>(175.215)</b>	<b>(1.164.860)</b>	<b>(284.345)</b>	<b>(1.624.420)</b>	<b>(1.561.423)</b>

1.5 *Interessi passivi e oneri assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura*

Voci/Settori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:		
A.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	15.917	—
A.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	897.519	—
A.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
A.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
A.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
A.6 Copertura generica dei flussi finanziari	—	—
Totale differenziali positivi (A)	913.436	—
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:		
B.1 Copertura specifica del <i>fair value</i> di attività	(21.235)	—
B.2 Copertura specifica del <i>fair value</i> di passività	(951.152)	—
B.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	—	—
B.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	—	—
B.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	—	—
B.6 Copertura generica dei flussi finanziari	—	—
Totale differenziali negativi (B)	(972.387)	—
C. Saldo (A - B)	(58.951)	—

1.6 *Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni*

Voci/Settori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
1.6.1 Interessi passivi su passività finanziarie in valuta	(147.807)	(129.959)
1.6.2 Interessi passivi su passività per operazioni di locazione finanziaria	(715)	(1.042)
1.6.3 Interessi passivi su fondi di terzi in amministrazione	—	—
Totale	(148.522)	(131.001)

## Sezione 2

### Le commissioni - Voci 40 e 50

#### 2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Valori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
a) garanzie rilasciate	5.684	5.424
b) derivati su crediti	263	1.565
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	273.742	283.275
1. negoziazione di strumenti finanziari	17.677	22.144
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali	—	—
3.1 individuali	—	—
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	—	—
5. banca depositaria	—	—
6. collocamento titoli	86.966	97.978
7. raccolta ordini	103	118
8. attività di consulenza	168.996	163.035
9. distribuzione di servizi di terzi	—	—
9.1 gestioni patrimoniali	—	—
9.1.1 individuali	—	—
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	—	—
9.3 altri prodotti	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	—	—
e) servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione	—	—
f) servizi per operazioni di <i>factoring</i>	—	—
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
h) altri servizi	2.078	1.447
Totale	281.767	291.711

## 2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

Canali/Valori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
a) presso propri sportelli:	86.966	97.978
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	86.966	97.978
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
b) offerta fuori sede:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
c) altri canali distributivi:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
<b>Totale</b>	<b>86.966</b>	<b>97.978</b>

## 2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
a) garanzie ricevute	—	—
b) derivati su crediti	(426)	(1.267)
c) servizi di gestione e intermediazione:	(14.714)	(19.714)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(3.623)	(2.897)
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali	—	—
3.1 portafoglio proprio	—	—
3.2 portafoglio di terzi	—	—
4. custodia e amministrazione titoli	(1.084)	(1.539)
5. collocamento di strumenti finanziari	(10.007)	(15.278)
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	(1.352)	(1.328)
e) altri servizi	(2.260)	(2.490)
<b>Totale</b>	<b>(18.752)</b>	<b>(24.799)</b>

### Sezione 3

#### Dividendi e proventi simili - Voce 70

##### 3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	Esercizio 2007/08		Esercizio 2006/07	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	79.604	—	40.273	—
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	43.482	—	71.707	—
C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—
D. Partecipazioni	186.955	—	141.805	—
Totale	310.041	—	253.785	—

### Sezione 4

#### Il risultato netto dell'attività di negoziazione -Voce 80

##### 4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdita da negoziazione (D)	Risultato Netto [(A+B)-(C+D)]
1. Attività finanziarie di negoziazione	77.994	279.296	(334.306)	(452.260)	(429.276)
1.1 Titoli di debito	40.030	77.275	(137.284)	(109.440)	(129.419)
1.2 Titoli di capitale	37.964	202.021	(197.022)	(342.820)	(299.857)
1.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—
1.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—
1.5 Altre	—	—	—	—	—
2. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito	—	—	—	—	—
2.2 Altre	—	—	—	—	—
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio	204.695	—	(121.408)	—	83.287
4. Strumenti derivati	2.608.193	1.217.493	(2.483.079)	(984.081)	358.526
4.1 Derivati finanziari:	2.332.255	1.217.493	(2.227.795)	(646.982)	674.971
- su titoli di debito e tassi di interesse <sup>(1)</sup>	191.395	407.439	(242.901)	(305.627)	50.306
- su titoli di capitale e indici azionari	1.887.071	799.699	(1.852.126)	(284.365)	550.279
- su valute e oro	96.072	—	(93.581)	(56.976)	(54.485)
- altri	157.717	10.355	(39.187)	(14)	128.871
4.2 Derivati su crediti	275.938	—	(255.284)	(337.099)	(316.445)
Totale	2.890.882	1.496.789	(2.938.793)	(1.436.341)	12.537
30 giugno 2007	1.050.920	1.155.163	(978.445)	(1.127.348)	100.290

(1) Di cui 57.757 di differenziali positivi su contratti derivati su tassi (72.928 al 30 giugno 2007).

## Sezione 5

### Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90

#### 5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	504.951	107.066
A.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	3.289	2.424
A.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	541.752	442.368
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	—	—
A.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	1.049.992	551.858
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	(612.650)	(331.204)
B.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(24.564)	(8.383)
B.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )	(405.584)	(215.860)
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	—	—
B.5 Attività e passività in valuta	—	—
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	(1.042.798)	(555.447)
Risultato netto dell'attività di copertura (A – B)	7.194	(3.589)

## Sezione 6

### Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100

#### 6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

Voci/Componenti reddituali	Esercizio 2007/08			Esercizio 2006/07		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Crediti verso clientela	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	200.103	(28.306)	171.797	169.055	(2.392)	166.663
3.1 Titoli di debito	732	(2.450)	(1.718)	3.901	(2.147)	1.754
3.2 Titoli di capitale	199.371	(25.856)	173.515	165.154	(245)	164.909
3.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
3.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	26	(193)	(167)	—	(72)	(72)
Totale attività	200.129	(28.499)	171.630	169.055	(2.464)	166.591
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso clientela	—	—	—	—	—	—
3. Titoli in circolazione	22.372	(1)	22.371	8.055	(7.150)	905
Totale passività	22.372	(1)	22.371	8.055	(7.150)	905

## Sezione 8

### Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130

#### 8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

Operazioni/componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—	1.600	1.600	—
B. Crediti verso clientela	—	—	(24.382)	—	—	—	—	(24.382)	(5.244)
C. Totale	—	—	(24.382)	—	—	—	1.600	(22.782)	(5.244)

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese

#### 8.2 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Operazioni/componenti reddituali	Rettifiche di valore		Riprese di valore		Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
	Specifiche		Specifiche			
	Cancellazioni	Altre	A	B		
A. Titoli di debito	—	—	—	—	—	—
B. Titoli di capitale	—	(7.503)	—	—	(7.503)	(4.169)
C. Quote OICR	—	—	—	—	—	—
D. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—
E. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—
F. Totale	—	(7.503)	—	—	(7.503)	(4.169)

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese



## Sezione 9

### Le spese amministrative - Voce 150

#### 9.1 Spese per il personale: composizione

Tipologie di spesa/Valori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
1. Personale dipendente	(147.772)	(119.132)
a) salari e stipendi	(101.346)	(82.008)
b) oneri sociali	(23.687)	(21.024)
c) indennità di fine rapporto	—	—
d) spese previdenziali	—	—
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	(6.094)	(1.996)
f) accantonamento al fondo di trattamento di quiescenza e simili:	—	—
– a prestazione definita	—	—
– a contribuzione definita	—	—
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(5.705)	(5.166)
– a prestazione definita	—	—
– a contribuzione definita	(5.705)	(5.166)
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	(8.763)	(8.483)
i) altri benefici a favore di dipendenti	(2.177)	(455)
2. Altro personale	(4.343)	(2.698)
3. Amministratori	(7.907)	(12.610)
Totale	(160.022)	(134.440)

## 9.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
Personale dipendente:		
a) Dirigenti	88	71
b) Quadri direttivi	278	255
<i>di cui: di 3° e 4° livello</i>	179	163
c) Restante personale	134	108
Altro personale	48	46
Totale	548	480

## 9.5 Altre spese amministrative: composizione

	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE		
– compensi a professionisti esterni - consulenze	(21.860)	(15.125)
– compensi a legali per attività di recupero crediti	—	—
– servizio azioni e obbligazioni	(6.529)	(5.527)
– assicurazioni diverse	(655)	(664)
– pubblicità	(122)	—
– affitto locali e spese di manutenzione	(4.019)	(3.998)
– costo elaborazione dati ed <i>info-provider</i>	(23.550)	(21.386)
– spese cancelleria e utenze	(3.582)	(2.936)
– spese di rappresentanza e viaggio	(5.381)	(3.347)
– altre spese del personale	(724)	(518)
– spese bancarie	(4.839)	(6.596)
– spese di trasporto	(2.166)	(1.694)
– servizi in <i>outsourcing</i>	(1.586)	(1.339)
– cespiti spesati	—	—
– sostitutiva, imposta di registro e affrancamento riserve	(672)	(2.857)
– imposta sostitutiva e varie	(6.049)	(3.064)
– altre spese	(4.872)	(4.397)
Totale altre spese amministrative	(86.606)	(73.448)

## Sezione 10

### Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 160

#### 10.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
SONO STATI EFFETTUATI A COPERTURA DI:		
– spese legali	—	—
– oneri promozionali	—	—
– rischi e impegni di esistenza certa o probabile <sup>(1)</sup>	—	224
Totale accantonamento di fondi rischi ed oneri	—	224

(1) Incluso l'effetto derivante dall'attualizzazione.

## Sezione 11

### Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 170

#### 11.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà	(3.043)	—	—	(3.043)
– Ad uso funzionale	(2.646)	—	—	(2.646)
– Per investimento	(397)	—	—	(397)
A.2 Acquistate in locazione finanziaria	—	—	—	—
– Ad uso funzionale	—	—	—	—
– Per investimento	—	—	—	—
Totale	(3.043)	—	—	(3.043)

## Sezione 12

### Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 180

#### 12.1 Rettifiche di valore nette di attività immateriali: composizione

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
A. Attività immateriali				
A.1 Di proprietà	(1.911)	—	—	(1.911)
– Software	(1.911)	—	—	(1.911)
– Altre	—	—	—	—
A.2 Avviamento	—	—	—	—
Totale	(1.911)	—	—	(1.911)

## Sezione 13

### Gli altri oneri e proventi di gestione - Voce 190

#### 13.1 Altri oneri di gestione: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
a) Attività di <i>leasing</i>	—	(4)
b) Costi e spese diversi <sup>(1)</sup>	(3.882)	(8.463)
Totale	(3.882)	(8.467)

<sup>(1)</sup> Inclusi costi per 2.990 (7.808 al 30 giugno 2007) relativi ai piani di *stock option* di Banca Esperia.

#### 13.2 Altri proventi di gestione: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
a) Recuperi da clientela	511	1.716
b) Altri ricavi	12.923	8.712
Totale	13.434	10.428

## Sezione 17

### Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 240

#### 17.1 Utili (perdite) da cessione di investimenti: composizione

Componenti reddituali/Settori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
A. Immobili	—	—
– Utili da cessione	—	—
– Perdite da cessione	—	—
B. Altre attività	(82)	(21)
– Utili da cessione	4	1
– Perdite da cessione	(86)	(22)
Risultato netto	(82)	(21)

## Sezione 18

### Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 260

#### 18.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
1. Imposte correnti	(170.000)	(56.500)
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	—	—
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	—	—
4. Variazione delle imposte anticipate	(9.537)	(4.763)
5. Variazione delle imposte differite	107.453	(64.781)
Imposte di competenza dell'esercizio	(72.084)	(126.044)

### 18.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
Utile al lordo delle imposte	694.662	687.155
Tasso teorico applicabile	33%	33%
Imposte teoriche	(229.240)	(226.761)
Dividendi	73.743	75.025
Utili su cessioni di partecipazioni (PEX)	35.899	26.758
Effetto Legge 244/07	31.955	—
Perdita fiscale	—	11.119
Tax sparing credit	11.288	9.366
Impairment	(2.476)	(1.376)
Altre variazioni	2.277	1.244
TOTALE IRES	(76.554)	(104.625)
IRAP	(24.033)	(21.419)
Effetto Legge 244/07	28.503	—
TOTALE VOCE 260	(72.084)	(126.044)

## Sezione 21

### Utile per azione

#### 21.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

	Esercizio 2007/08	Esercizio 2006/07
Utile netto	622.579	561.110
Numero medio delle azioni in circolazione	812.304.621	816.514.035
Numero medio azioni potenzialmente diluite	5.850.794	16.071.380
Numero medio azioni diluite	818.155.415	832.585.415
Utile per azione	0,77	0,69
Utile per azione diluito	0,76	0,67

## **PARTE E - INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA**

### **Sezione 1**

#### **Rischio di credito**

#### **INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**

##### **Il Progetto Basilea II**

Nell'ambito del "Nuovo Accordo di Basilea sul Capitale, Basilea II" recepito dalla Banca d'Italia con la Circolare n. 263 del 27 dicembre 2006 ("Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche"), l'Istituto si è dato l'obiettivo di misurare i rischi di credito attraverso il metodo c.d. "IRB avanzato".

È stato pertanto avviato specifico progetto volto ad ottenere la validazione da parte dell'Organo di Vigilanza dei modelli interni per il calcolo dei parametri di rischio – probabilità di *default* (PD), perdita attesa (LGD) ed esposizione al *default* (EAD) – da utilizzare a fini regolamentari per il calcolo dei requisiti di capitale per il rischio di credito a partire dall'esercizio 2010-2011; fino all'avvenuta validazione il Gruppo utilizzerà la metodologia standardizzata già in uso dal 1° gennaio scorso.

I modelli interni per la stima dei parametri di rischio (PD, LGD ed EAD) in corso di avanzato sviluppo riguardano i seguenti segmenti di clientela: Banche, *Large corporate*, *Specialized lending* e *Mid corporate*. Inoltre, è in corso di implementazione un piano per il soddisfacimento dell'*experience requirement*, requisito normativo previsto per l'ottenimento della validazione dei modelli, che comporterà anche la progressiva revisione degli attuali processi di delibera, monitoraggio e rinnovo dei crediti – descritti nella successiva Sezione 1 – prevedendo l'impiego dei parametri di rischio calcolati mediante i modelli interni sviluppati.

## ***1. Aspetti generali***

La gestione, la valutazione ed il controllo dei rischi creditizi riflettono la tradizionale impostazione dell'Istituto improntata a generali criteri di prudenza e selettività: l'assunzione del rischio è basata su un approccio analitico che si fonda su un'appropriata, spesso estesa, conoscenza della realtà imprenditoriale, patrimoniale e gestionale di ciascuna società finanziata, nonché del quadro economico in cui essa opera; ricorre, ove possibile – anche in relazione alle prevalenti caratteristiche di durata e di taglio medio dei finanziamenti – al presidio di idonee garanzie e allo strumento degli impegni contrattuali (*covenants*) volti a prevenire il deterioramento del merito di credito; prevede un iter di concessione del fido che comporta da un lato il vaglio a differenti livelli all'interno della struttura operativa ed in caso di esito positivo della valutazione, la sua approvazione da parte di organi collegiali (comitato rischi, Consiglio di Gestione) in relazione alla dimensione dell'affidamento ed al merito di credito della controparte che include il rating determinato internamente o assunto da fonte esterna. Una volta erogato, il fido è oggetto di costante monitoraggio attraverso l'analisi dell'informativa contabile pubblica ed il controllo del rispetto dei *covenants* contrattuali. Eventuali peggioramenti del profilo di rischio dell'affidamento vengono tempestivamente segnalati alla Direzione della struttura operativa e dell'Istituto.



## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### A. QUALITÀ DEL CREDITO

A.1 *Esposizioni deteriorate e in bonis: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica e territoriale*

A.1.1 *Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)*

Portafogli/qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio paese	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	—	10.656.890	10.656.890
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	2.846.738	2.846.738
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	577.419	577.419
4. Crediti verso banche	127	—	—	—	10.472	11.665.695	11.676.294
5. Crediti verso clientela	—	—	—	—	—	20.460.780	20.460.780
6. Attività finanziarie valutate <i>al fair value</i>	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	1.188.339	1.188.339
Totale 30 giugno 2008	127	—	—	—	10.472	47.395.861	47.406.460
Totale 30 giugno 2007	127	—	—	—	16.816	46.312.523	46.329.466

*A.1.2 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)*

Portafogli/qualità	Attività deteriorate				Altre attività			Totale
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	—	—	10.656.890	10.656.890
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	2.846.738	—	2.846.738	2.846.738
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	577.419	—	577.419	577.419
4. Crediti verso banche	127	—	—	127	11.679.243	(3.076)	11.676.167	11.676.294
5. Crediti verso clientela	—	—	—	—	20.506.619	(45.839)	20.460.780	20.460.780
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	—	1.188.339	1.188.339
Totale 30 giugno 2008	127	—	—	127	35.610.019	(48.915)	47.406.333	47.406.460
Totale 30 giugno 2007	127	—	—	127	33.049.597	(27.701)	46.329.339	46.329.466

*A.1.3 Esposizioni per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi e netti*

Tipologia di operazioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a) Sofferenze	127	—	—	127
b) Incagli	—	—	—	—
c) Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—
d) Esposizioni scadute	—	—	—	—
e) Rischio Paese	13.097	—	(2.625)	10.472
f) Altre attività	14.133.123	—	(451)	14.132.672
Totale A	14.146.347	—	(3.076)	14.143.271
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a) Deteriorate	—	—	—	—
b) Altre	25.392.256	—	—	25.392.256
Totale B	25.392.256	—	—	25.392.256

*A.1.4 Esposizioni per cassa verso banche: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette al “rischio paese” lorde*

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Esposizione lorda iniziale	127	—	—	—	2.992
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—	—
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	10.105
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	10.105
C. Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
C.2 cancellazioni	—	—	—	—	—
C.3 incassi	—	—	—	—	—
C.4 realizzi per cessioni	—	—	—	—	—
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—
D. Esposizione lorda finale	127	—	—	—	13.097
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—	—

*A.1.5 Esposizioni per cassa verso banche: dinamica delle rettifiche di valore complessive*

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Rettifiche complessive iniziali	—	—	—	—	(2.992)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—	—
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	—
B.1 rettifiche di valore	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	—
C. Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	(367)
C.1 riprese di valore da valutazione	—	—	—	—	—
C.2 riprese di valore da incasso	—	—	—	—	—
C.3 cancellazioni	—	—	—	—	—
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
C.5 altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	(367)
D. Rettifiche complessive finali	—	—	—	—	(2.625)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—	—

*A.1.6 Esposizioni per cassa e fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti*

Tipologia esposizioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>				
a) Sofferenze	—	—	—	—
b) Incagli	—	—	—	—
c) Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—
d) Esposizioni scadute	—	—	—	—
e) Rischio Paese	—	—	—	—
f) Altre attività	29.766.945	—	(45.839)	29.721.106
<b>Totale A</b>	<b>29.766.945</b>	<b>—</b>	<b>(45.839)</b>	<b>29.721.106</b>
<b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b>				
a) Deteriorate	—	—	—	—
b) Altre	17.907.199	—	—	17.907.199
<b>Totale B</b>	<b>17.907.199</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>17.907.199</b>

*A.1.7 Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette al “rischio paese” lorde*

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	—	—	—	—	17.021
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—	—
<b>B. Variazioni in aumento</b>	—	—	—	—	—
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	—
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	—	—	—	—	(17.021)
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
C.2 cancellazioni	—	—	—	—	—
C.3 incassi	—	—	—	—	(17.021)
C.4 realizzi per cessioni	—	—	—	—	—
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
C.6 altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	—	—	—	—	—
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—	—

*A.1.8 Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive*

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Rettifiche complessive iniziali	—	—	—	—	(205)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—	—
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	—
B.1 rettifiche di valore	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	—
C. Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	205
C.1 riprese di valore da valutazione	—	—	—	—	—
C.2 riprese di valore da incasso	—	—	—	—	—
C.3 cancellazioni	—	—	—	—	—
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
C.5 altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	205
D. Rettifiche complessive finali	—	—	—	—	—
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—	—	—	—

*A.2 Classificazione delle esposizioni in base ai rating esterni e interni*

*A.2.1 Distribuzione delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” per classi di rating esterni (valori di bilancio)*

Esposizioni	Classi di rating esterni		Senza Rating
	Investment grade	Speculative grade	
A. Esposizioni per cassa	77,9%	9,3%	12,8%
B. Altre esposizioni	79,8%	8,2%	12,-%

*A.3 Distribuzione delle esposizioni garantite per tipologia di garanzia*

*A.3.1 Esposizioni per cassa verso banche e verso clientela garantite*

	Valore esposizione	Garanzie reali (1)			Garanzie personali (2)								Totale (1) + (2)
		Immobili	Titoli	Altri beni	Derivati su crediti				Crediti di firma				
					Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	Stati	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	
1. Esposizioni verso banche garantite:													
1.1 totalmente garantite	221.218	—	—	—	—	—	—	—	—	166.120	504	234.101	400.725
1.2 parzialmente garantite	95.919	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	91.026	91.026
2. Esposizioni verso clientela garantite:													
2.1 totalmente garantite	3.342.057	1.383.745	1.710.113	15.491	—	—	—	—	128.000	100.000	—	2.308.735	5.646.084
2.2 parzialmente garantite	1.355.831	—	185.893	6.182	—	—	—	—	—	—	43.053	30.888	266.016



## B. Distribuzione e concentrazione del credito

### B.1 Distribuzione settoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso clientela

	Governi e Banche Centrali	Altri Enti pubblici	Società finanziarie	Imprese di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri Soggetti
A. Esposizioni per cassa						
A.1 Sofferenze						
Esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	—	—	—	—	—
A.2 Incagli						
Esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	—	—	—	—	—
A.3 Esposizioni ristrutturare						
Esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute						
Esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni						
Esposizione lorda	4.823.378	160.198	9.790.796	2.189.940	12.574.654	227.978
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	(53)	—	(6.986)	(902)	(37.819)	(79)
Esposizione netta	4.823.325	160.198	9.783.810	2.189.038	12.536.835	227.899
Totale A						
Esposizione lorda	4.823.378	160.198	9.790.796	2.189.940	12.574.654	227.978
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	(53)	—	(6.986)	(902)	(37.819)	(79)
Esposizione netta	4.823.325	160.198	9.783.810	2.189.038	12.536.835	227.899
B. Esposizioni "fuori bilancio"						
B.4 Altre esposizioni						
Esposizione lorda	—	—	7.584.106	719.360	9.550.833	52.900
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	—	—	—	—	—	—
Esposizione netta	—	—	7.584.106	719.360	9.550.833	52.900
Totale 30 giugno 2008:						
Esposizione lorda	4.823.378	160.198	17.374.902	2.909.300	22.125.487	280.878
Rettifiche di valore esposizione lorda	—	—	—	—	—	—
Rettifiche di valore di portafoglio	(53)	—	(6.986)	(902)	(37.819)	(79)
Esposizione netta	4.823.325	160.198	17.367.916	2.908.398	22.087.668	280.799
Totale 30 giugno 2007	6.488.175	1.112.611	16.627.709	2.057.000	22.208.289	197.564



## ***B.2 Distribuzione dei finanziamenti verso imprese non finanziarie***

### *1.1.3 Distribuzione dei crediti verso imprese non finanziarie e famiglie produttrici residenti*

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
a) Altri servizi di vendita	4.958.289	4.961.429
b) Prodotti energetici	2.075.531	1.507.974
c) Industria della carta ed editoria	836.527	608.689
d) Servizi connessi ai trasporti	699.635	639.487
e) Servizi ricreativi e culturali	585.507	147.971
f) Altri gruppi di attività economica	1.613.879	1.925.216
Totale	10.769.368	9.790.766

*B.3 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso clientela (valore di bilancio)*

Esposizioni/Aree geografiche	Italia		Altri paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni	21.180.798	21.147.907	7.817.134	7.804.765	740.340	739.787	19.032	19.006	9.641	9.641
Totale A	21.180.798	21.147.907	7.817.134	7.804.765	740.340	739.787	19.032	19.006	9.641	9.641
B) Esposizioni "fuori bilancio"										
B.1 Sofferenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Altre attività deteriorate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.4 Altre esposizioni	9.279.897	9.279.897	8.120.319	8.120.319	506.983	506.983	—	—	—	—
Totale B	9.279.897	9.279.897	8.120.319	8.120.319	506.983	506.983	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	30.460.695	30.427.804	15.937.453	15.925.084	1.247.323	1.246.770	19.032	19.006	9.641	9.641
Totale 30 giugno 2007	28.091.670	28.072.341	19.462.416	19.457.779	980.511	980.020	26.241	26.208	155.000	155.000

*B.4 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso banche (valore di bilancio)*

Esposizioni/Aree geografiche	Italia		Altri paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	—	—	127	127	—	—	—	—	—	—
A.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Esposizioni scadute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Altre esposizioni	6.679.575	6.679.416	7.225.408	7.225.304	71.594	71.594	169.643	166.831	—	—
Totale A	6.679.575	6.679.416	7.225.535	7.225.431	71.594	71.594	169.643	166.831	—	—
B) Esposizioni "fuori bilancio"										
B.1 Sofferenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Incagli	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Altre attività deteriorate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.4 Altre esposizioni	2.368.422	2.368.422	21.858.591	21.858.591	41.551	41.551	1.023.692	1.023.692	100.000	100.000
Totale B	2.368.422	2.368.422	21.858.591	21.858.591	41.551	41.551	1.023.692	1.023.692	100.000	100.000
Totale 30 giugno 2008	9.047.997	9.047.838	29.084.126	29.084.022	113.145	113.145	1.193.335	1.190.523	100.000	100.000
Totale 30 giugno 2007	16.279.773	16.279.684	31.264.412	31.264.342	18.963	18.963	203.995	200.943	1.398.174	1.398.174

## B.5 Grandi rischi

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
a) Importo complessivo ponderato	14.950.926	17.589.634
b) Numero delle posizioni	18	17

### **Le operazioni di Leverage Finance**

Nell'ambito della propria attività creditizia *corporate*, Mediobanca partecipa attivamente ad operazioni per la quasi totalità promosse o sponsorizzate da fondi di *private equity* volte all'acquisizione di società che presentino prospettive di sviluppo, basso indebitamento e *cash flow* stabile nel tempo.

Al 30 giugno 2008 gli impieghi di questa natura ammontano a 1,189,6 milioni (pari a circa il 7,9% del portafoglio) di cui oltre il 90% relativi ad operazioni domestiche, oltre a 1.537,4 milioni di garanzie fornite a Mediobanca International per la sua attività.

## **C. Operazioni di cartolarizzazione e di cessione delle attività**

### *C.1 Operazioni di cartolarizzazione*

#### **Informazioni di natura qualitativa**

L'Istituto, oltre alla tradizionale attività di *sponsor e lead manager*, investe in titoli derivanti da cartolarizzazioni che a fine esercizio saldano in 677,4 milioni (886 milioni al 30 giugno 2007); i principali movimenti del periodo riguardano il rimborso dell'operazione San Giorgio-Alleanza Assicurazioni (372,6 milioni) e la sottoscrizione di titoli per 152,7 milioni nell'ambito di operazioni nelle quali Mediobanca ha svolto il ruolo di *manager*.

I possessi di *tranches junior* e mezzanine riguardano una cartolarizzazione di immobili pubblici (Scip2 B2) e due posizioni nei confronti di primari gruppi di leasing (*Locat e Agrisecurities*).

Mediobanca non detiene e non ha mai detenuto in portafoglio esposizioni creditizie con sottostante mutui ipotecari "subprime" o Alt-A (Alternative-A, posizioni con sottostanti mutui ipotecari con documentazione incompleta che non ne permette la classificazione) statunitensi né posizioni verso le così dette "monoline" (compagnie di assicurazione specializzate nella copertura del rischio *default* di emissioni obbligazionarie pubbliche e corporate) ad eccezione di un *credit default swap* verso MBIA (*Municipal Bond Insurance Association*) di nominali 30 milioni di dollari svalutato al 30 giugno per circa 3,4 milioni di euro. Le turbolenze del mercato hanno tuttavia interessato l'intero comparto dei *bonds ABS* con un sensibile calo delle quotazioni a seguito del venir meno della

liquidità sottostante. Peraltro la qualità creditizia dei titoli in portafoglio non ha mostrato segni di deterioramento. Inoltre larga parte di tali titoli (oltre il 70%) possono essere utilizzati per operazioni di finanziamento presso la Banca Centrale Europea. Complessivamente il portafoglio è stato svalutato al 30 giugno per 25,2 milioni, di cui 20,9 milioni imputati direttamente a conto economico; le valutazioni di bilancio sono state effettuate in base ai prezzi forniti dai principali *info-provider* (*Reuters*, *Bloomberg* e *Mark-it*) privilegiando i riferimenti di mercato ai modelli di *fair value* (utilizzati limitatamente ad alcune posizioni non quotate).

Il portafoglio include, per la quasi totalità, titoli che hanno come sottostante *assets* domestici e si concentra principalmente in 3 settori: mutui ipotecari (42,1%), immobili dello stato (22,9%) e crediti di *leasing* (14%). Le altre operazioni riguardano cartolarizzazioni di crediti *corporate* (Entasi – Capitalia), di crediti sanitari della regione Lazio (Kimono) prossima al rimborso anticipato e titoli sintetici (ELM e *Alpha Sires*).

Oltre tre quarti del portafoglio presenta un *rating* riconducibile a titoli ad elevato standing creditizio da parte di almeno una delle principali agenzie (*Standard & Poor's*, *Moody's* e *Fitch*). Nel periodo non si sono registrati particolari interventi negativi da parte delle agenzie di *rating* riflettendo la buona solidità e la struttura conservativa delle operazioni che hanno da sempre caratterizzato il mercato domestico.

Le posizioni senza *rating* e quelle con sottostanti attività in sofferenze (c.d. *non performing loan*) riguardano esclusivamente operazioni in cui Mediobanca ha svolto un ruolo attivo (*sponsor*, *manager*, ecc.) nel processo di cartolarizzazione.

Venendo ad un'analisi dell'andamento nell'esercizio dei principali settori di attività sottostante ai titoli in portafoglio si rileva:

- mutui ipotecari su immobili: la *performance* del mercato italiano rimane stabile beneficiando della natura più conservativa dei mutui sottostanti e della tenuta del mercato immobiliare domestico rispetto ad altri paesi europei (quali Spagna e Gran Bretagna); la congiuntura economica sfavorevole ha determinato un lieve incremento degli indici di *delinquency* e di *default*, mentre i recenti interventi legislativi (decreto Bersani e convenzione ABI-Ministero dell'Economia) potrebbero aumentare la probabilità di rimborso anticipato delle *tranches*;
- immobili di stato: anche questo settore beneficia della tenuta del mercato immobiliare domestico che, unitamente al rischio reputazionale del Ministero dell'Economia, consentono di mantenere pressoché invariato il valore degli *assets* sottostanti malgrado un generalizzato rallentamento del piano di dismissioni (in parte compensato dall'effetto *step-up* sui flussi cedolari);
- crediti di *leasing*: rappresenta il comparto più esposto alle turbolenze di mercato; il segmento immobiliare tuttavia – che rappresenta la principale esposizione – risulta maggiormente protetto dalla tenuta dei valori dei sottostanti.

## **Informazioni di natura quantitativa**

### *C.1.1 Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazione distinte per qualità delle attività sottostanti*

Qualità attività sottostanti/Esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esposizione lorda	Esposizione netta
A) Con attività sottostanti proprie	—	—	—	—	—	—
a) Deteriorate	—	—	—	—	—	—
b) Altre	—	—	—	—	—	—
B) Con attività sottostanti di terzi	650.487	650.487	2.485	2.485	24.494	24.494
a) Deteriorate	154.980	154.980	—	—	—	—
b) Altre	495.507	495.507	2.485	2.485	24.494	24.494
Totale al 30 giugno 2008	650.487	650.487	2.485	2.485	24.494	24.494

<sup>(1)</sup> Nessuna esposizione fuori bilancio.

*C.1.3 Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di cartolarizzazione di “terzi” ripartite per tipologia di attività cartolarizzate e per tipo di esposizione*

Tipologia attività cartolarizzate/ Esposizioni	Esposizioni per cassa <sup>(1)</sup>					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/ riprese di valore
A. Mutui ipotecari su immobili italiani						
A.1 Velah 4 A2 Immob.res IT0004102007	26.616	(3.663)	—	—	—	—
A.2 Cordusio -33 A2 FRN IT0003844948	5.298	64	—	—	—	—
A.3 Cordusio 3 06-42 TV A2 IT0004144892	16.008	(1.008)	—	—	—	—
A.4 Intesa Sec 07-33 A1 IT0004180250	14.471	(99)	—	—	—	—
A.5 Intesa Sec 07-33 A2 IT0004180268	5.972	(78)	—	—	—	—
A.6 ISLAND REF-25 A FRN IT0004293558 (NPL)	69.949	296	—	—	—	—
A.7 Cassa 2001-1 A1 07-43 IT0004247687	26.395	(702)	—	—	—	—
A.8 Tower Fin. float Nov27 IT0004386683 (NPL)	34.641	(722)	—	—	—	—
A.9 Zeus F07-25 A FRN IT0004306186 (NPL)	50.389	(1.114)	—	—	—	—
A.10 Altri	6.020	—	—	—	—	—
TOTALE A MUTUI IPOTECARI SU IMMOBILI	255.759	(7.026)	—	—	—	—
B. Immobili dello Stato						
B.1 Fip Fund-23 A2 FRN IT0003872774	101.025	(8.419)	—	—	—	—
B.2 SCIP 2 A5 26/4/25 IT0003837074	18.697	(354)	—	—	—	—
B.3 SCIP 2 B2 26/4/25 IT0003837082	—	—	—	—	19.400	(811)
TOTALE B IMMOBILI DELLO STATO	119.722	(8.773)	—	—	19.400	(811)
C. Crediti di Leasing						
C.1 Agri 2006-1 A1 IT0004137409	13.568	(136)	—	—	—	—
C.2 Locat MTGE 04-24 FLT IT0003733083	17.432	(406)	—	—	—	—
C.3 Locat 12/12/2028 IT0004153661	19.925	(129)	—	—	—	—
C.4 SPLIT 2-18 A FRN IT0003763882	10.365	(238)	—	—	—	—
C.5 ITALFINANCE 07-26 TV IT0004197254	9.585	(489)	—	—	—	—
C.6 LOCAT 2 CLASS B FRN IT0003733091	—	—	—	—	5.094	62
C.7 ALTRI	6.196	(176)	2.485	(529)	—	—
TOTALE C CREDITI DI LEASING	77.071	(1.575)	2.485	(529)	5.094	62
D. Altri Crediti						
D.1 Entasi Srl 17/01/2013 IT0003142996	40.099	(3.450)	—	—	—	—
D.2 Alpha Sires 18/12/2009 XS0140068189	33.391	(3.101)	—	—	—	—
D.3 ELM BB.V. FL XS0247902587	29.496	—	—	—	—	—
D.4 KIMONO-07/09 B1, B2, B3 FRN	23.507	(15)	—	—	—	—
D.5 Altri	923	(9)	—	—	—	—
TOTALE D ALTRI CREDITI	127.417	(6.575)	—	—	—	—
E. Cartolarizzazioni proprie						
E.1 QUARZO LEASE SRL 2015 A IT0003372544	19.804	(567)	—	—	—	—
E.2 JUMP-05/26 A FRN	41.128	1.265	—	—	—	—
E.3 JUMP 2 - 06 A IT0004125636	9.586	(511)	—	—	—	—
TOTALE E CARTOLARIZZAZIONI PROPRIE	70.518	187	—	—	—	—
Totale al 30 giugno 2008	650.487	(23.762)	2.485	(529)	24.494	(749)
Totale al 30 giugno 2007	862.829	—	3.014	—	20.187	—

(1) Nessuna esposizione fuori bilancio.

*C.1.4 Esposizioni verso le cartolarizzazioni ripartite per portafoglio di attività finanziarie e per tipologia*

Esposizione/portafoglio	Negoziazione	Valutato al <i>fair value</i>	Disponibile per la vendita	Detenuto sino alla scadenza	Crediti	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Esposizioni per cassa	483.281	—	164.689	29.496	—	677.466	886.030
- Senior	456.302	—	164.689	29.496	—	650.487	862.829
- Mezzanine	2.485	—	—	—	—	2.485	3.014
- Junior	24.494	—	—	—	—	24.494	20.187
2. Esposizioni fuori bilancio	—	—	—	—	—	—	—
- Senior	—	—	—	—	—	—	—
- Mezzanine	—	—	—	—	—	—	—
- Junior	—	—	—	—	—	—	—
Totale al 30 giugno 2008	483.281	—	164.689	29.496	—	677.466	886.030



*C.1.5 Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate sottostanti ai titoli junior o ad altre forme di sostegno creditizio*

Attività/Valori	Cartolarizzazioni tradizionali
A. Attività sottostanti proprie:	
A.1 Oggetto di integrale cancellazione	—
1. Sofferenze	—
2. Incagli	—
3. Esposizioni ristrutturate	—
4. Esposizioni scadute	—
5. Altre attività	—
A.2 Oggetto di parziale cancellazione	—
1. Sofferenze	—
2. Incagli	—
3. Esposizioni ristrutturate	—
4. Esposizioni scadute	—
5. Altre attività	—
A.3 Non cancellate	—
1. Sofferenze	—
2. Incagli	—
3. Esposizioni ristrutturate	—
4. Esposizioni scadute	—
5. Altre attività	—
B. Attività sottostanti di terzi:	
B.1 Sofferenze	—
B.2 Incagli	—
B.3 Esposizioni ristrutturate	—
B.4 Esposizioni scadute	—
B.5 Altre attività	24.494
Totale 30 giugno 2008	24.494

## C.2 Operazioni di cessione

### C.2.1 Attività finanziarie cedute non cancellate

Forme tecniche/Portafoglio	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	Crediti v/banche	Crediti v/clientela	Totale
	Attività finanziarie cedute rilevate per intero (valore di bilancio)					
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito	730.693	—	3.710	1.740.840	115.168	2.590.411
2. Titoli di capitale	—	—	—	—	—	—
3. O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—	—	—
B. Strumenti derivati	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	730.693	—	3.710	1.740.840	115.168	2.590.411
Totale 30 giugno 2007	3.130.072	60.968	204.647	760.064	208.781	4.364.532

### C.2.2 Passività finanziarie a fronte di attività finanziarie cedute non cancellate

Passività/Portafoglio attività	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie valutate al fair value	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	Crediti v/banche	Crediti v/clientela	Totale
1. Debiti verso clientela	535.495	—	—	2.996	—	115.168	653.659
a) a fronte di attività rilevate per intero	535.495	—	—	2.996	—	115.168	653.659
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	—	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso banche	195.198	—	—	714	1.740.840	—	1.936.752
a) a fronte di attività rilevate per intero	195.198	—	—	714	1.740.840	—	1.936.752
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	730.693	—	—	3.710	1.740.840	115.168	2.590.411
Totale 30 giugno 2007	3.130.072	—	60.968	204.647	760.064	208.781	4.364.532

## Sezione 2

### Rischi di mercato

#### 2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

##### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Mediobanca si avvale di un sistema di *risk management* allo scopo di monitorare, con frequenza giornaliera, i rischi derivanti dai movimenti di mercato attraverso il calcolo del *Value-at-Risk (VaR)* <sup>(1)</sup> relativo all'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e bancario) dell'Istituto. Tale misurazione complessiva deriva dalla gestione accentrata presso l'Area Finanza di tutti i rischi finanziari (azionari, tasso e cambio), inclusi quelli connessi alle attività di credito e di raccolta. All'interno del rischio legato ai tassi di interesse vengono inclusi sia quelli derivanti dai movimenti delle curve di mercato sia quelli connessi al merito di credito dei singoli nominativi. I valori di VaR rappresentano l'elemento base su cui verte la struttura di limiti operativi approvata con delibera del Comitato di Sorveglianza.

Il *VaR* viene determinato sulla base delle volatilità attese e delle correlazioni esistenti tra i fattori di rischio presi in considerazione e ipotizzando un periodo di smobilizzo di un giorno lavorativo ed un livello di probabilità del 99%. Oltre al metodo parametrico tale grandezza viene calcolata utilizzando le simulazioni *MonteCarlo* e storica <sup>(2)</sup>. La simulazione storica viene utilizzata anche per il calcolo dell'*expected shortfall*, che rappresenta una misura della perdita media nell'1% degli scenari più sfavorevoli.

Oltre a tali indicatori, vengono elaborati, con frequenza settimanale, degli *stress test* sui principali fattori di rischio per evidenziare gli impatti sulle posizioni a rischio sia del ripetersi di scenari di crisi storiche, sia del verificarsi di movimenti significativi nei principali dati di mercato.

---

<sup>(1)</sup> *VaR*: massima perdita potenziale dati un orizzonte temporale e un valore di probabilità.

<sup>(2)</sup> I valori del portafoglio sono determinati sulla base, rispettivamente, di variazioni casuali e storiche dei fattori di rischio.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

La misura più ampia di *VaR* viene applicata ad un aggregato che comprende titoli azionari ed obbligazionari detenuti in portafogli *available for sale*, la cui dinamica non ha pertanto ripercussioni sul conto economico ma solo sulle grandezze patrimoniali. Tale misura complessiva ha registrato un netto incremento nel corso dell'esercizio, principalmente a causa della forte instabilità che ha colpito i mercati azionari e quelli degli *spread* creditizi.

Il *VaR* medio è salito da poco più di 18 milioni a quasi 24 milioni, trascinato da un movimento simile della componente legata ai corsi azionari. In realtà in termini percentuali, l'incremento maggiore è stato registrato dal rischio specifico, alimentato soprattutto dalla marcata revisione nel pricing del merito creditizio avvenuta negli ultimi mesi, e dal contributo dei cambi, a causa di una maggiore direzionalità delle posizioni.

### *Value at Risk* ed *Expected Shortfall* della struttura patrimoniale

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	Esercizio 2007-2008				2006-2007
	30 giugno	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse .....	4.947	2.617	10.822	5.769	4.242
- di cui: <i>Rischio specifico</i> .....	2.425	855	4.816	2.429	844
Azioni .....	16.057	12.349	51.038	24.004	18.198
Tassi di cambio .....	3.730	589	4.265	2.445	1.076
Effetto diversificazione (*).....	(3.635)	(3.635)	(14.804)	(8.231)	(5.421)
TOTALE .....	21.100	11.452	49.523	23.987	18.095
<b><i>Expected Shortfall</i> .....</b>	<b>21.823</b>	<b>17.912</b>	<b>49.884</b>	<b>30.044</b>	<b>26.001</b>

(\*) Connesso alla non perfetta correlazione tra i fattori di rischio.

La dinamica del *value-at-risk* complessivo è tuttavia distorta dalla citata presenza di posizioni *available for sale*. Solo l'analisi a livello di portafoglio di trading permette di comprendere la dinamica del profilo di rischio dei desk operativi. Se l'incremento di *VaR* di circa 1,5 milioni registrato nel 2006-2007 era stato determinato principalmente da un'accresciuta operatività sui mercati finanziari, la crescita di oltre 2 milioni nell'esercizio appena concluso è stata legata all'esplosione della volatilità su tutti i mercati, dopo anni di relativa calma. Il contributo maggiore continua a provenire dalle curve dei tassi di interesse (da 4,3 a 6,3 milioni) sui quali ha gravato in particolar modo il balzo da 0,9 a 2,5 milioni del peso del rischio specifico (comprensivo dei derivati creditizi e dei titoli *corporate*).

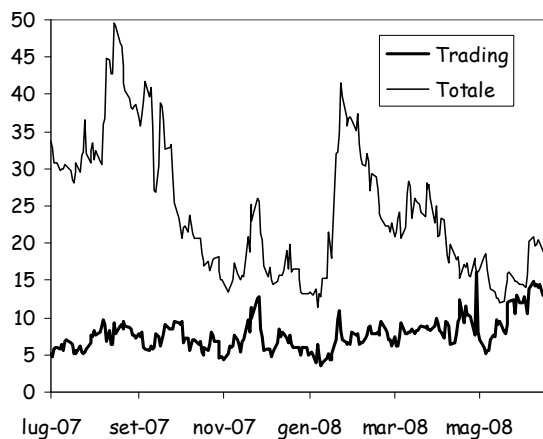
## Value at Risk ed Expected Shortfall del portafoglio di trading

Fattori di rischio (dati in € migliaia)	Esercizio 2007-2008				2006-2007
	30 giugno	Min	Max	Media	Media
Tassi di interesse .....	5.993	2.684	12.783	6.347	4.364
- di cui: <i>Rischio specifico</i> .....	1.934	950	5.182	2.459	869
Azioni .....	1.861	1.821	17.593	4.092	2.864
Tassi di cambio .....	3.376	518	4.496	2.206	1.069
Effetto diversificazione (*).....	(2.464)	(2.165)	(10.938)	(4.761)	(2.546)
<b>TOTALE</b> .....	<b>8.766</b>	<b>3.588</b>	<b>16.206</b>	<b>7.885</b>	<b>5.751</b>
<b>Expected Shortfall</b> .....	<b>9.339</b>	<b>5.492</b>	<b>25.282</b>	<b>10.702</b>	<b>9.763</b>

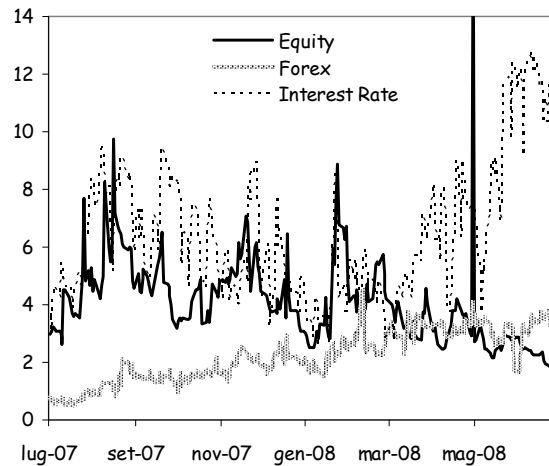
(\*) Connesso alla non perfetta correlazione tra i fattori di rischio.

La crescita della componente azionaria da 2,9 a 4,1 milioni è stata alimentata anche dall'avvio di una nuova operatività di trading sui mercati dei capitali, mentre il raddoppio dell'apporto dei cambi da 1,1 a 2,2 milioni si spiega con una copertura meno stringente delle posizioni in valuta.

### Andamento VaR



### Andamento componenti del VaR



L'efficacia dell'utilizzo del *VaR* come strumento di controllo dei rischi è effettuato attraverso un *backtesting* giornaliero, basato sul calcolo di un P/L teorico <sup>(3)</sup>. L'esercizio appena concluso ha registrato 4 superamenti del limite, un numero superiore al livello teorico di 2-3 implicato da un *VaR* al 99% (l'1% di 260 osservazioni). Occorre tuttavia considerare che, da un lato, la ridotta dimensione del campione accresce la possibilità di sforamenti della soglia teorica (se si estende l'orizzonte temporale a tre anni il numero di superamenti complessivo è di 8, perfettamente in linea con il valore teorico), dall'altro l'elevato numero di *shock* verificatisi sui mercati (dalla più nota crisi del mercato degli ABS, con le relative conseguenze sul mercato del credito, all'ancora più rilevante instabilità del mercato monetario) ha costituito un carattere di eccezionalità.

<sup>(3)</sup> Basati cioè riprezzando le posizioni del giorno precedente con i dati di mercato del giorno successivo, al fine di eliminare le componenti di trading intraday.

1. *Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie per cassa e derivati finanziari*  
*Valuta di denominazione: EURO*

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	120.398	2.299.795	1.288.035	288.344	2.599.797	559.362	63.088	—
1.1 Titoli di debito	120.398	2.299.795	1.288.035	288.344	2.599.797	559.362	63.088	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	120.398	2.299.795	1.288.035	288.344	2.599.797	559.362	63.088	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	22.768	5.581	16.210	718.279	41.023	33.490	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	22.768	5.581	16.210	718.279	41.023	33.490	—
3. Derivati finanziari	—	31.459.650	20.111.855	11.079.580	17.791.112	10.766.576	2.435.060	—
3.1 Con titolo sottostante	—	3.657.512	85.640	69.651	2.114.976	773.066	717.529	—
– Opzioni	—	9.425	19.550	—	—	19.550	9.425	—
+ Posizioni lunghe	—	—	19.550	—	—	—	9.425	—
+ Posizioni corte	—	9.425	—	—	—	19.550	—	—
– Altri derivati	—	3.648.087	66.090	69.651	2.114.976	753.516	708.104	—
+ Posizioni lunghe	—	2.741.986	15.483	50.109	547.448	155.651	169.535	—
+ Posizioni corte	—	906.101	50.607	19.542	1.567.528	597.865	538.569	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	27.802.138	20.026.215	11.009.929	15.676.136	9.993.510	1.717.531	—
– Opzioni	—	—	—	1.026.406	800.000	100.000	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	513.203	400.000	50.000	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	513.203	400.000	50.000	—	—
– Altri derivati	—	27.802.138	20.026.215	9.983.523	14.876.136	9.893.510	1.717.531	—
+ Posizioni lunghe	—	14.216.648	9.493.625	5.451.115	6.971.673	5.127.887	764.031	—
+ Posizioni corte	—	13.585.490	10.532.590	4.532.408	7.904.463	4.765.623	953.500	—

Valuta di denominazione: DOLLARI USA

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	—	35.126	22.028	1.101	12.572	249.383	21.689	—
1.1 Titoli di debito	—	35.126	22.028	1.101	12.572	249.383	21.689	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	35.126	22.028	1.101	12.572	249.383	21.689	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	—	—	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	6.898.211	1.713.820	264.465	—	641.412	6.294	—
3.1 Con titolo sottostante	—	1.209.337	—	625	—	149.785	6.294	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	1.209.337	—	625	—	149.785	6.294	—
+ Posizioni lunghe	—	533.247	—	—	—	146.627	3.146	—
+ Posizioni corte	—	676.090	—	625	—	3.158	3.148	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	5.688.874	1.713.820	263.840	—	491.627	—	—
– Opzioni	—	1.834.875	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	917.437	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	917.438	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	3.853.999	1.713.820	263.840	—	491.627	—	—
+ Posizioni lunghe	—	1.982.506	854.910	131.920	—	253.743	—	—
+ Posizioni corte	—	1.871.493	858.910	131.920	—	237.884	—	—



Valuta di denominazione: *ALTRE VALUTE*

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeter- minata
1. Attività per cassa	—	2.475	589	—	108.504	1.070	—	—
1.1 Titoli di debito	—	2.475	589	—	108.504	1.070	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	2.475	589	—	108.504	1.070	—	—
1.2 Altre attività	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	—	—	—	—	—	—	—	—
2.1 Titoli di debito in circolazione	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	1.315.726	—	70.995	178.384	—	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	1.315.726	—	70.995	178.384	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	1.315.726	—	70.995	178.384	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	648.446	—	43.747	153.471	—	—	—
+ Posizioni corte	—	667.280	—	27.248	24.913	—	—	—

## 2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO BANCARIO

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Come già detto in precedenza, la gestione del rischio tasso del portafoglio bancario è accentrata nell'Area Finanza. La particolare rilevanza della quota cartolare della provvista rende necessaria, anche al fine di un'efficace gestione della liquidità, la presenza di un significativo portafoglio di titoli di *trading* che genera uno sbilancio fra le masse di attivo e passivo del *banking book*.

Ciò spiega perché un aumento dei tassi di 100 *basis point* produce una riduzione di 44,3 milioni nel margine di interesse atteso per il prossimo esercizio dal portafoglio bancario; se tuttavia si includono anche i titoli di *trading*, tale impatto non solo si riduce drasticamente ma si inverte di segno, registrando un guadagno di 14,8 milioni. Tale misura appare più corretta in ottica gestionale, in quanto la corrispondente voce di bilancio viene influenzata dall'intero aggregato delle poste dell'attivo, con l'inclusione dei titoli di negoziazione. La sostanziale linearità nell'esposizione ai tassi di interesse della capogruppo è confermata dalle ripercussioni dello scenario opposto: un calo di 100 *basis point* determina infatti un guadagno di 44,8 milioni nel primo caso, che si trasforma in una perdita di 14,4 milioni se si include tutto l'attivo.

Alla stima di *sensitivity* del margine si aggiunge l'analisi dell'impatto di uno shock di 100 *basis point* sul valore attuale dei *cash flow* futuri del portafoglio bancario (in questo caso il VaR misura già tale rischio sul *trading book*). Nonostante la ridotta dimensione degli aggregati dell'attivo, la loro maggiore *duration* determina una perdita di oltre 55 milioni nel caso di aumento di 100 punti base nei tassi di interesse. Il movimento opposto produce invece un guadagno che arriva a quasi 72 milioni.

## **Operazioni di copertura**

### *Copertura di fair value*

Si ricorre alle coperture di *fair value* per neutralizzare gli effetti dell'esposizione al rischio di tasso o al rischio creditizio relativa a specifiche posizioni dell'attivo o del passivo, attraverso la stipula di contratti derivati con primarie controparti di mercato. In particolare sono oggetti di copertura di *fair value* tutte le emissioni obbligazionarie strutturate nella componente tasso di interesse mentre quelle legate alla variazione degli indici di riferimento trovano la propria rappresentazione contabile nel portafoglio di negoziazione. Le coperture di *fair value* sono utilizzate anche negli impieghi dell'attività *corporate* per alcune operazioni bilaterali a tasso fisso e per mitigare il rischio prezzo di investimenti azionari del portafoglio disponibile per la vendita.

### *Copertura di cash flow*

La copertura viene attuata per trasformare tali posizioni a tasso fisso correlando i flussi di cassa. La capogruppo nell'esercizio ha posto in essere alcune coperture dei flussi di operazioni future (vendite di azioni disponibili per la vendita attraverso contratti *forward*).

## **Rischio di controparte**

Viene misurato in termini di valore di mercato potenziale atteso, svincolandosi così dalla definizione di pesi arbitrari da applicare alle diverse forme tecniche di impiego e individua la massima esposizione potenziale (dato un livello di probabilità) su un orizzonte temporale predefinito verso i gruppi di controparti che hanno rapporti con l'Istituto.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### 1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie - Valuta di denominazione: EURO

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	4.073.386	20.048.359	3.537.163	761.632	561.071	436.411	242.306	135.824
1.1 Titoli di debito	—	608.930	110.321	124.488	375.770	405.366	228.878	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	608.930	110.321	124.488	375.770	405.366	228.878	—
1.2 Finanziamenti a banche	2.553.776	5.383.456	355.727	157.853	82.359	31.045	13.428	46.806
1.3 Finanziamenti a clientela	1.519.610	14.055.973	3.071.115	479.291	102.942	—	—	89.018
– c/c	263.210	—	—	—	—	—	—	—
– altri finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	1.256.400	14.055.973	3.071.115	479.291	102.942	—	—	89.018
2. Passività per cassa	3.362.636	9.416.785	2.825.039	9.783.866	6.502.082	4.420.008	159.079	87.212
2.1 Debiti verso clientela	848.684	387.105	3.178	3.332	696	—	—	30.460
– c/c	352.200	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	496.484	387.105	3.178	3.332	696	—	—	30.460
2.2 Debiti verso banche	1.920.644	1.396.354	504.330	753.183	51.646	35.738	44.135	56.577
– c/c	1.832.444	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	88.200	1.396.354	504.330	753.183	51.646	35.738	44.135	56.577
2.3 Titoli di debito	593.308	7.633.326	2.317.531	9.027.351	6.449.740	4.384.270	114.944	175
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	593.308	7.633.326	2.317.531	9.027.351	6.449.740	4.384.270	114.944	175
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	19.729.392	9.795.827	10.440.364	6.220.442	3.689.653	332.437	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	19.729.392	9.795.827	10.440.364	6.220.442	3.689.653	332.437	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	19.729.392	9.795.827	10.440.364	6.220.442	3.689.653	332.437	—
+ posizioni lunghe	—	3.228.376	2.498.543	9.771.941	6.100.259	3.294.853	210.085	—
+ posizioni corte	—	16.501.016	7.297.284	668.423	120.183	394.800	122.352	—

Valuta di denominazione: DOLLARI USA

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	177.966	503.178	83.982	9.825	4.873	—	—	1.600
1.1 Titoli di debito	—	1.113	—	—	3.304	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	1.113	—	—	3.304	—	—	—
1.2 Finanziamenti a banche	163.524	347.838	45.572	8.335	124	—	—	—
1.3 Finanziamenti a clientela	14.442	154.227	38.410	1.490	1.445	—	—	1.600
– c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	14.442	154.227	38.410	1.490	1.445	—	—	1.600
2. Passività per cassa	1.842	544.710	—	—	9.166	22.283	—	72
2.1 Debiti verso clientela	—	—	—	—	—	—	—	40
– c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	40
2.2 Debiti verso banche	1.839	536.357	—	—	—	—	—	32
– c/c	1.839	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	536.357	—	—	—	—	—	32
2.3 Titoli di debito	3	8.353	—	—	9.166	22.283	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	3	8.353	—	—	9.166	22.283	—	—
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	47.245	—	95.240	254.902	22.067	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	47.245	—	95.240	254.902	22.067	—	—
– Opzioni	—	—	—	95.240	245.736	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	47.620	122.868	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	47.620	122.868	—	—	—
– Altri derivati	—	47.245	—	—	9.166	22.067	—	—
+ posizioni lunghe	—	8.006	—	—	9.166	22.067	—	—
+ posizioni corte	—	39.239	—	—	—	—	—	—

Valuta di denominazione: *ALTRE VALUTE*

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	22.394	305.485	10.826	—	—	—	—	—
1.1 Titoli di debito	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2 Finanziamenti a banche	12.132	242.457	10.826	—	—	—	—	—
1.3 Finanziamenti a clientela	10.262	63.028	—	—	—	—	—	—
– c/c	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri finanziamenti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	10.262	63.028	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	2.972	409.264	277.241	—	11.423	—	—	—
2.1 Debiti verso clientela	229	—	—	—	—	—	—	—
– c/c	229	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Debiti verso banche	2.743	90.072	—	—	—	—	—	—
– c/c	2.743	—	—	—	—	—	—	—
– altri debiti	—	90.072	—	—	—	—	—	—
2.3 Titoli di debito	—	319.192	277.241	—	11.423	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	319.192	277.241	—	11.423	—	—	—
2.4 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—
– con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
– altri	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Derivati finanziari	—	282.801	—	18.934	168.557	252.446	—	—
3.1 Con titolo sottostante	—	—	—	—	—	—	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
– Altri derivati	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza titolo sottostante	—	282.801	—	18.934	168.557	252.446	—	—
– Opzioni	—	—	—	—	157.134	—	—	—
+ posizioni lunghe	—	—	—	—	78.567	—	—	—
+ posizioni corte	—	—	—	—	78.567	—	—	—
– Altri derivati	—	282.801	—	18.934	11.423	252.446	—	—
+ posizioni lunghe	—	9.466	—	9.467	11.423	252.446	—	—
+ posizioni corte	—	273.335	—	9.467	—	—	—	—

## 2.3 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

Per le informazioni di natura qualitativa si rimanda a quelle indicate al paragrafo 2.1 RISCHIO DI TASSO – PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

### 1. *Portafoglio di negoziazione di vigilanza: esposizione per cassa in titoli di capitale e O.I.C.R.*

Tipologia esposizione/Valori	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
A. Titoli di capitale		
A.1 Azioni	587.119 <sup>(1)</sup>	656
A.2 Strumenti innovativi di capitale	—	—
A.3 Altri titoli di capitale	—	—
B. O.I.C.R.		
B.1 Di diritto italiano	—	—
- armonizzati aperti	—	—
- non armonizzati aperti	—	—
- chiusi	—	—
- riservati	—	—
- speculativi	—	42.015
B.2 Di altri Stati UE	—	—
- armonizzati	—	—
- non armonizzati aperti	—	—
- non armonizzati chiusi	—	—
B.3 Di Stati non UE	—	—
- aperti	—	—
- chiusi	—	—
Totale	587.119	42.671

(1) Di cui l'80% azioni italiane.

## 2.4 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO BANCARIO

Per le informazioni di natura qualitativa si rimanda a quelle indicate al paragrafo 2.2 RISCHIO DI TASSO - PORTAFOGLIO BANCARIO

### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

#### 1. Portafoglio bancario: esposizioni per cassa in titoli di capitale e O.I.C.R.

Tipologia esposizione/Valori	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
<b>A. Titoli di capitale</b>		
A.1 Azioni	1.083.059 <sup>(1)</sup>	476.357
A.2 Strumenti innovativi di capitale	—	—
A.3 Altri titoli di capitale	—	—
<b>B. O.I.C.R.</b>		
B.1 Di diritto italiano		
- armonizzati aperti	—	—
- non armonizzati aperti	—	—
- chiusi	—	6.572
- riservati	—	—
- speculativi	—	—
B.2 Di altri Stati UE		
- armonizzati	—	—
- non armonizzati aperti	—	—
- non armonizzati chiusi	—	—
B.3 Di Stati non UE		
- aperti	—	—
- chiusi	—	—
<b>Totale</b>	<b>1.083.059</b>	<b>482.929</b>

(1) Di cui oltre 3/4 azioni italiane.



## 2.5 RISCHIO DI CAMBIO

In linea con quanto accade per i tassi di interesse, il rischio derivante dai movimenti dei cambi è gestito in maniera integrata dall'Area Finanza su tutte le posizioni della banca. Le misure di *VaR* esposte a pag. 332 illustrano quindi la dimensione delle esposizioni complessive assunte sul mercato valutario, comprendenti sia dal portafoglio bancario che quello di negoziazione.

Come già riportato, sebbene tale rischio risulti complessivamente contenuto (il dato medio di *VaR* è di circa 2,2 milioni), la sua crescita si spiega con una gestione più attiva delle coperture, che ha portato alla presenza di posizioni direzionali sulle principali valute.

### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

#### 1. *Distribuzione per valuta di denominazione delle attività e passività e dei derivati*

Voci	Valute				
	Dollari USA	Sterline	Yen	Franchi svizzeri	Altre valute
<b>A. Attività finanziarie</b>					
A.1 Titoli di debito	253.496	125.338	2.582	780	4.001
A.2 Titoli di capitale	14.052	—	—	25.205	17.566
A.3 Finanziamenti a banche	509.352	229.484	509	21.241	8.451
A.4 Finanziamenti a clientela	249.066	66.884	1.351	—	—
A.5 Altre attività finanziarie	—	—	—	—	—
<b>B. Passività finanziarie</b>					
B.1 Debiti verso banche	(119.107)	(2.576)	(90.084)	(95)	(61)
B.2 Debiti verso clientela	(273.912)	(202)	—	(27)	—
B.3 Titoli di debito	(35.600)	(563.759)	—	—	(18.834)
B.4 Altre passività finanziarie	—	—	—	—	—
<b>C. Derivati finanziari</b>					
- Opzioni	—	—	—	—	—
+ Posizioni lunghe	—	—	—	—	—
+ Posizioni corte	—	—	—	—	—
- Altri derivati	(227.694)	165.600	129.176	3.736	(13.545)
+ Posizioni lunghe	1.386.994	328.242	129.176	14.117	18.834
+ Posizioni corte	(1.614.688)	(162.642)	—	(10.381)	(32.379)
<b>Totale attività</b>	<b>2.412.960</b>	<b>749.948</b>	<b>133.618</b>	<b>61.343</b>	<b>48.852</b>
<b>Totale passività</b>	<b>(2.043.307)</b>	<b>(729.179)</b>	<b>(90.084)</b>	<b>(10.503)</b>	<b>(51.274)</b>
<b>Sbilancio (+/-)</b>	<b>369.653</b>	<b>20.769</b>	<b>43.534</b>	<b>50.840</b>	<b>(2.422)</b>

## 2.6 GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### A. DERIVATI FINANZIARI

#### A.1 Portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali di fine periodo e medi

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Forward rate agreement	—	2.550.000	—	—	—	—	—	—	—	2.550.000	—	139.667
2. Interest rate swap	—	29.720.594	—	—	—	—	—	975.484	—	30.696.078	—	18.448.855
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	2.789.944	—	—	—	2.789.944	—	3.598.778
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	619.851	—	—	—	619.851	—	578.251
5. Basis swap	—	2.467.249	—	—	—	—	—	—	—	2.467.249	—	2.874.963
6. Scambi indici azionari	—	—	—	156.887	—	—	—	—	—	156.887	—	675.513
7. Scambi indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	9.682.923	—	145.705	—	—	—	—	—	9.828.628	—	17.003.618	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	917.438	28.975	25.619	8.420.097	—	—	—	—	943.057	8.449.072	4.234.415	7.393.648
- Acquistate	306.077	19.175	23.819	4.311.185	—	—	—	—	329.896	4.330.360	2.129.527	3.518.378
- Plain vanilla	306.077	19.175	23.819	4.211.185	—	—	—	—	329.896	4.230.360	2.129.527	3.418.378
- Esotiche	—	—	—	100.000	—	—	—	—	—	100.000	—	100.000
- Emesse	611.361	9.800	1.800	4.108.912	—	—	—	—	613.161	4.118.712	2.104.888	3.875.270
- Plain vanilla	611.361	9.800	1.800	4.008.912	—	—	—	—	613.161	4.018.712	2.104.888	3.775.270
- Esotiche	—	—	—	100.000	—	—	—	—	—	100.000	—	100.000
12. Contratti a termine	1.092.048	1.291.667	13.116	111.180	—	242.678	—	—	1.105.164	1.645.525	1.525.292	9.051.880
- Acquisti	649.065	380.455	9.910	—	—	33.177	—	—	658.975	413.632	923.811	6.638.015
- Vendite	442.983	911.212	3.206	111.180	—	206.972	—	—	446.189	1.229.364	601.481	2.207.820
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	2.529	—	—	—	2.529	—	206.045
13. Altri contratti derivati	—	963.203	—	—	—	—	—	—	—	963.203	—	63.203
Totale	11.692.409	37.021.688	184.440	8.688.164	—	3.652.473	—	975.484	11.876.849	50.337.809	22.763.325	42.824.758
Valori medi	21.208.006	30.689.661	385.125	7.788.430	—	5.381.438	—	855.611	21.593.131	44.715.140	18.577.085	36.174.487

## A.2. Portafoglio bancario: valori nozionali di fine periodo e medi

### A.2.1 Di copertura

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Forward rate agreement	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Interest rate swap	—	20.794.825	—	—	—	—	—	—	—	20.794.825	—	16.045.620
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	66.772	—	—	—	66.772	—	52.983
5. Basis swap	—	4.564.501	—	—	—	—	—	—	—	4.564.501	—	547.083
6. Scambi indici azionari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.000
7. Scambi indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	391.167	—	—	—	—	—	391.167	—	395.500
- Acquistate	—	—	—	131.922	—	—	—	—	—	131.922	—	133.000
- Plain vanilla	—	—	—	131.922	—	—	—	—	—	131.922	—	133.000
- Esotiche	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	259.245	—	—	—	—	—	259.245	—	262.500
- Plain vanilla	—	—	—	259.245	—	—	—	—	—	259.245	—	262.500
- Esotiche	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
12. Contratti a termine	—	—	—	312.500	—	—	—	—	—	312.500	—	293.147
- Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Vendite	—	—	—	312.500	—	—	—	—	—	312.500	—	293.147
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	25.359.326	—	703.667	—	66.772	—	—	—	26.129.765	—	17.337.333
Valori medi	—	20.860.724	—	703.562	—	56.993	—	—	—	21.621.279	—	16.604.104

## A.2.2 Altri Derivati

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Forward rate agreement	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Interest rate swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
5. Basis swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
6. Scambi indici azionari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Scambi indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	22.096.708	—	249.055	—	—	—	22.345.763	—	16.581.493
- Acquistate	—	—	—	10.795.742	—	122.311	—	—	—	10.918.053	—	8.182.685
- Plain vanilla	—	—	—	805.627	—	—	—	—	—	805.627	—	1.970.834
- Esotiche	—	—	—	9.990.115	—	122.311	—	—	—	10.112.426	—	6.211.851
- Emesse	—	—	—	11.300.966	—	126.744	—	—	—	11.427.710	—	8.398.808
- Plain vanilla	—	—	—	914.598	—	—	—	—	—	914.598	—	2.028.722
- Esotiche	—	—	—	10.386.368	—	126.744	—	—	—	10.513.112	—	6.370.086
12. Contratti a termine	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	526.850
- Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Vendite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	526.850
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	—	—	22.096.708	—	249.055	—	—	—	22.345.763	—	17.108.343
Valori medi	—	—	—	18.281.738	—	241.002	—	—	—	18.522.740	—	15.968.504



A.4 *Derivati finanziari “over the counter”: fair value positivo - rischio di controparte*

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compensato <sup>(1)</sup>	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:														
A.1. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	127.580	330.706	23.161	334.681	919.859	117.414	16.093	8.841	9.174	—	—	—	35.147	105.506
A.4 Società finanziarie	28.661	39.034	9.218	30.266	153.223	45.221	1.952	19.781	8.881	—	—	—	20.138	6.557
A.5 Assicurazioni	162	—	116	63	—	7.797	—	—	—	—	—	—	—	—
A.6 Imprese non finanziarie	5.186	—	3.418	124.377	—	36.135	57.391	—	3.513	—	—	—	—	—
A.7 Altri soggetti	182	—	—	1.286	—	239	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	161.771	369.740	35.913	490.673	1.073.082	206.806	75.436	28.622	21.568	—	—	—	55.285	112.063
Totale 30 giugno 2007	105.190	302.578	23.553	49.960	527.109	48.611	31.598	19.468	44.300	—	—	—	169.436	514.346
B. Portafoglio bancario														
B.1. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	22.613	590.886	2.161	93.161	—	13.672	—	—	—	—	—	—	101.199	230.386
B.4 Società finanziarie	6.079	1.558	1.200	—	57.392	—	—	—	—	—	—	—	6.559	7.356
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	20.816	—	5.083	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	2	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	28.692	592.444	3.361	113.977	57.392	18.757	—	—	—	—	—	—	107.758	237.742
Totale 30 giugno 2007	4.872	595.777	1.650	934	1.324.221	8	—	23	—	—	—	—	48.701	112.687

(1) Tenuto conto degli accordi di compensazione con le principali controparti.

## A.5 Derivati finanziari "over the counter": fair value negativo - rischio finanziario

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compensato (*)	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:														
A.1. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	(84.323)	(159.628)	22.322	(24.775)	(316.487)	28.910	(25.810)	(45.398)	12.540	—	—	—	(100.055)	264.874
A.4 Società finanziarie	(29.805)	(9.930)	8.286	(34.617)	(32.978)	32.819	—	—	—	—	—	—	(3.619)	60.521
A.5 Assicurazioni	(18.166)	—	6.350	(37.549)	—	8.231	—	—	—	—	—	—	—	—
A.6 Imprese non finanziarie	(111.123)	—	27.646	(1.988)	—	10.186	(1)	—	6	—	—	—	—	—
A.7 Altri soggetti	—	—	—	(1)	—	5	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	(243.417)	(169.558)	64.604	(98.930)	(349.465)	80.151	(25.811)	(45.398)	12.546	—	—	—	(103.674)	325.395
Totale 30 giugno 2007	(114.744)	(174.676)	37.083	(51.066)	(509.652)	33.927	(17.465)	(882)	33.731	—	—	—	(60.604)	84.666
B. Portafoglio bancario														
B.1. Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	(607.216)	(1.447.704)	45.696	—	—	—	(4.737)	(12.883)	571	—	—	—	(85.247)	45.456
B.4 Società finanziarie	(78.372)	(249.293)	5.538	—	—	—	(6.221)	—	888	—	—	—	(57.729)	15.714
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	(685.588)	(1.696.997)	51.234	—	—	—	(10.958)	(12.883)	1.459	—	—	—	(142.976)	61.170
Totale 30 giugno 2007	(40.271)	(1.531.139)	8.406	—	(27.464)	—	—	(16.090)	—	—	—	—	(365.016)	119.997

(1) Tenuto conto degli accordi di compensazione con le principali controparti.

A.6 Vita residua dei derivati finanziari “over the counter”: valori nozionali

	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:				
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	9.787.516	15.143.787	12.090.386	37.021.689
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	2.614.074	5.659.089	415.000	8.688.163
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	3.191.211	315.557	145.705	3.652.473
A.4 Derivati finanziari su altri valori	697.518	81.966	196.000	975.484
B. Portafoglio bancario:				
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	1.720.139	10.327.565	13.311.623	25.359.327
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	1.868.802	9.329.378	11.602.195	22.800.375
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	55.626	238.135	22.067	315.828
B.4 Derivati finanziari su altri valori	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	19.934.886	41.095.477	37.782.976	98.813.339
Totale 30 giugno 2007	22.843.959	30.442.158	23.984.317	77.270.434



## B. DERIVATI CREDITIZI

### B.1 Derivati su crediti: valori nozionali di fine periodo e medi

Categorie di operazioni	Portafoglio di negoziazione di vigilanza		Altre operazioni	
	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)
1. Acquisti di protezione				
1.1 Con scambio di capitali	1.952.230	5.814.030	—	—
– <i>credit default</i>	1.952.230	5.814.030	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
1.2 Senza scambio di capitali	—	—	—	—
– <i>credit default</i>	—	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	1.952.230	5.814.030	—	—
Totale 30 giugno 2007	2.583.454	1.572.749	140.000	—
Valori medi	2.576.990	3.593.624	35.000	—
2. Vendite di protezione				
2.1 Con scambio di capitali	982.405	6.275.000	—	—
– <i>credit default</i>	982.405	6.275.000	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
2.2 Senza scambio di capitali	15.000	—	—	—
– <i>credit default</i>	15.000	—	—	—
– <i>credit linked notes</i>	—	—	—	—
– <i>credit spread option</i>	—	—	—	—
– <i>total rate of return swap</i>	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	997.405	6.275.000	—	—
Totale 30 giugno 2007	1.551.056	815.337	—	—
Valori medi	1.435.619	3.438.280	—	—

*B.2 Derivati creditizi: fair value positivo - rischio di controparte*

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	Fair value positivo	Esposizione futura
A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA	12.662.432	239.367	90.800
A.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	4.567.450	146.059	40.294
4. Società finanziarie	1.032.577	27.626	12.644
5. Assicurazioni	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
A.2 Vendite di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	5.367.405	40.181	29.237
4. Società finanziarie	1.580.000	25.212	8.400
5. Assicurazioni	115.000	289	225
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
B. PORTAFOGLIO BANCARIO	—	—	—
B.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	—	—	—
4. Società finanziarie	—	—	—
5. Assicurazioni	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
B.2 Vendite di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri Enti pubblici	—	—	—
3. Banche	—	—	—
4. Società finanziarie	—	—	—
5. Assicurazioni	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	12.662.432	239.367	90.800
Totale 30 giugno 2007	6.552.597	26.175	83.498

*B.3 Derivati creditizi: fair value negativo - rischio finanziario*

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	Fair value negativo
<b>A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA</b>		
1. Acquisti di protezione con controparti:		
1.1 Governi e Banche Centrali	—	—
1.2 Altri Enti pubblici	—	—
1.3 Banche	1.488.546	(43.048)
1.4 Società finanziarie	552.687	(15.212)
1.5 Imprese di assicurazione	15.000	(14.310)
1.6 Imprese non finanziarie	—	—
1.7 Altri soggetti	—	—
Totale 30 giugno 2008	2.056.233	(72.570)
Totale 30 giugno 2007	4.046.203	(38.286)

*B.4 Vita residua dei contratti derivati su crediti: valori nozionali*

Sottostanti/Vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:</b>				
A.1 Derivati su crediti con “reference obligation” “qualificata”	714.702	13.176.925	1.147.039	15.038.666
A.2 Derivati su crediti con “reference obligation” “non qualificata”	674.702	12.912.035	1.110.938	14.697.675
A.2 Derivati su crediti con “reference obligation” “non qualificata”	40.000	264.890	36.101	340.991
<b>B. Portafoglio bancario:</b>				
B.1 Derivati su crediti con “reference obligation” “qualificata”	—	—	—	—
B.2 Derivati su crediti con “reference obligation” “non qualificata”	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	714.702	13.176.925	1.147.039	15.038.666
Totale 30 giugno 2007	426.832	4.432.129	1.803.635	6.662.596

### **Sezione 3**

#### **Rischio di liquidità**

##### **INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**

Il rischio di liquidità viene misurato attraverso indicatori basati sui flussi certi in entrata e uscita nei mesi futuri integrati con le previsioni:

- di nuove erogazioni/rimborsi anticipati/rinnovi dell'Area Crediti;
- di nuove emissioni/rimborsi anticipati relativi al *funding*;
- di altre poste non ricorrenti rilevanti (esempio compravendita partecipazioni, pagamento dividendi ecc.).

Tali dati vengono utilizzati per produrre un profilo temporale dei futuri fabbisogni di cassa, che avviene con frequenza giornaliera per le misure basate sui flussi certi (che non includono ipotesi su rinnovi/rimborsi anticipati) e con cadenza settimanale con la componente previsionale. Quest'ultima analisi viene utilizzata come base per un confronto con l'ammontare della liquidità disponibile (definita in modo restrittivo come il complesso di titoli in portafoglio stanziabili in operazioni di rifinanziamento presso le autorità monetarie), così da evidenziare le eventuali necessità di cassa che potrebbero manifestarsi nei mesi successivi.

Inoltre, su base quindicinale un Comitato di Direzione analizza, oltre agli eventuali squilibri tra le scadenze impliciti nelle dinamiche prospettiche dei volumi, la struttura patrimoniale dell'Istituto e la *sensitivity* del portafoglio allo scopo di indirizzare le scelte di operatività strategica, monitorando altresì l'evoluzione della redditività.

1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie - Valuta di denominazione: EURO

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni
Attività per cassa	4.101.266	305.912	1.014.167	1.256.139	271.060	1.777.303	2.414.989	16.893.732	8.844.580
A.1 Titoli di Stato	27.880	17.987	—	—	35.300	194.593	117.537	3.381.858	725.027
A.2 Titoli di debito quotati	—	3.343	36.118	9.782	11.657	137.261	402.216	1.340.642	1.699.166
A.3 Altri titoli di debito	—	—	—	5.105	18.529	1.621	16.526	285.660	604.764
A.4 Quote O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	4.073.386	284.582	978.049	1.241.252	205.574	1.443.828	1.878.710	11.885.572	5.815.623
– Banche	2.553.776	82.718	621.048	132.339	34.285	652.310	410.795	2.350.036	1.740.337
– Clientela	1.519.610	201.864	357.001	1.108.913	171.289	791.518	1.467.915	9.535.536	4.075.286
Passività per cassa	2.778.053	19.062	337.057	790.379	443.011	1.113.279	2.163.654	15.245.504	14.416.846
B.1 Depositi	2.767.992	8.427	320.236	157.477	317.492	140.023	798.775	754.922	683.681
– Banche	1.920.643	241	125.624	7.848	282.813	136.714	795.309	753.157	683.681
– Clientela	847.349	8.186	194.612	149.629	34.679	3.309	3.466	1.765	—
B.2 Titoli di debito	10.061	6.166	12.944	632.851	124.882	971.437	1.360.210	13.771.533	13.630.385
B.3 Altre passività	—	4.469	3.877	51	637	1.819	4.669	719.049	102.780
Operazioni "fuori bilancio"	—	1.531.931	791.113	225.533	1.665.009	910.352	390.752	13.733.595	836.619
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	1.375.054	791.113	225.533	1.665.009	605.352	219.261	313.827	—
– posizioni lunghe	—	703.936	13.394	111.436	185.149	92.746	68.009	144.320	—
– posizioni corte	—	671.118	777.719	114.097	1.479.860	512.606	151.252	169.507	—
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	46.429	—	—	—	60.000	2.991	20.984	82.455
– posizioni lunghe	—	—	—	—	—	—	2.991	20.984	82.455
– posizioni corte	—	46.429	—	—	—	60.000	—	—	—
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	—	110.448	—	—	—	245.000	168.500	13.398.784	754.164
– posizioni lunghe	—	110.448	—	—	—	5.000	130.000	6.651.000	442.000
– posizioni corte	—	—	—	—	—	240.000	38.500	6.747.784	312.164

Valuta di denominazione: DOLLARI USA

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni
Attività per cassa	177.966	129	18.268	51.306	46.275	24.922	37.677	457.962	307.217
A.1 Titoli di Stato	—	11	1.215	—	—	335	—	13.579	146.076
A.2 Titoli di debito quotati	—	—	96	9.820	18.268	272	4.983	3.304	53.824
A.3 Altri titoli di debito	—	—	693	—	146	171	1.101	—	92.422
A.4 Quote O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	177.966	118	16.264	41.486	27.861	24.144	31.593	441.079	14.895
– Banche	163.524	19	8.365	26.111	3.673	22.787	22.763	306.092	12.058
– Clientela	14.442	99	7.899	15.375	24.188	1.357	8.830	134.987	2.837
Passività per cassa	1.842	128.586	45.043	109.143	230.221	—	—	40.884	22.283
B.1 Depositi	1.839	128.586	45.043	101.137	229.873	—	—	31.718	—
– Banche	1.839	128.586	45.043	101.137	229.873	—	—	31.718	—
– Clientela	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Titoli di debito	3	—	—	8.006	348	—	—	9.166	22.283
B.3 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operazioni "fuori bilancio"	—	598.357	92.852	207.986	1.789.193	1.013.500	144.607	57.093	174.312
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	317.338	92.852	207.986	1.789.193	1.013.500	131.920	6.344	148.938
– posizioni lunghe	—	246.862	50.813	11.336	599.086	734.383	—	6.344	22.067
– posizioni corte	—	70.476	42.039	196.650	1.190.107	279.117	131.920	—	126.871
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	27.277	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni lunghe	—	13.638	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	13.639	—	—	—	—	—	—	—
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	—	253.742	—	—	—	—	12.687	50.749	25.374
– posizioni lunghe	—	126.871	—	—	—	—	12.687	6.344	25.374
– posizioni corte	—	126.871	—	—	—	—	—	44.405	—

Valuta di denominazione: *ALTRE VALUTE*

Tipologia/Durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni
Attività per cassa	22.301	9.936	5.882	1.741	8.349	3.454	2.418	369.613	27.649
A.1 Titoli di Stato	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Titoli di debito quotati	—	—	—	4	—	2.445	—	—	1.070
A.3 Altri titoli di debito	—	—	—	—	68	547	—	108.504	—
A.4 Quote O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.5 Finanziamenti	22.301	9.936	5.882	1.737	8.281	462	2.418	261.109	26.579
– Banche	12.039	9.747	5.882	379	8.274	448	2.404	199.923	26.320
– Clientela	10.262	189	—	1.358	7	14	14	61.186	259
Passività per cassa	2.972	—	—	93.707	—	9.609	—	326.980	267.632
B.1 Depositi	2.972	—	—	90.072	—	—	—	—	—
– Banche	2.743	—	—	90.072	—	—	—	—	—
– Clientela	229	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Titoli di debito	—	—	—	3.635	—	9.609	—	326.980	267.632
B.3 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operazioni "fuori bilancio"	—	119.878	119.575	158.721	418	—	—	345.914	18.834
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	—	71.296	103.381	158.721	418	—	—	345.914	18.834
– posizioni lunghe	—	14.629	—	129.589	209	—	—	336.447	18.834
– posizioni corte	—	56.667	103.381	29.132	209	—	—	9.467	—
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere	—	24.291	8.097	—	—	—	—	—	—
– posizioni lunghe	—	8.097	8.097	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	16.194	—	—	—	—	—	—	—
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi	—	24.291	8.097	—	—	—	—	—	—
– posizioni lunghe	—	16.194	—	—	—	—	—	—	—
– posizioni corte	—	8.097	8.097	—	—	—	—	—	—

## 2. Distribuzione settoriale delle passività finanziarie

Esposizioni/Controparti	Governi e Banche Centrali	Società finanziarie	Imprese di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Debiti verso clientela	—	1.789.254	1.553	343.917	13.710
2. Titoli in circolazione	—	—	—	—	28.790.121
3. Passività finanziarie di negoziazione	734.434	314.972	84.811	200.026	1.755.373
4. Passività finanziarie al fair value	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	734.434	2.104.226	86.364	543.943	30.559.204
Totale 30 giugno 2007	871.705	2.043.381	20.578	488.926	24.419.273

## 3. Distribuzione territoriale delle passività finanziarie

Esposizioni/Controparti	Italia	Altri paesi europei	America	Asia	Resto del mondo
1. Debiti verso clientela	1.106.445	1.020.205	21.784	—	—
2. Debiti verso banche	1.982.074	5.634.922	3.480	—	—
3. Titoli in circolazione	28.790.296	—	—	—	—
4. Passività finanziarie di negoziazione	1.524.276	1.535.362	29.978	—	—
5. Passività finanziarie al fair value	—	—	—	—	—
Totale 30 giugno 2008	33.403.091	8.190.489	55.242	—	—
Totale 30 giugno 2007	29.330.777	9.436.056	39.126	11.456	—



## 1.4 RISCHI OPERATIVI

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### **Definizione**

Il Rischio Operativo è il rischio di subire perdite derivanti da eventi esterni o dalla inadeguatezza o malfunzionamento di procedure e sistemi interni. Nel Rischio Operativo è compreso il rischio legale, ma non quelli strategico e di reputazione.

#### **Requisito di Capitale a fronte del rischio operativo**

Mediobanca ha deciso di adottare il *Basic Indicator Approach* (“BIA”) per il calcolo del requisito patrimoniale a fronte del rischio operativo applicando il coefficiente regolamentare del 15% alla media del margine di intermediazione degli ultimi tre esercizi. In base al metodo di calcolo indicato il requisito patrimoniale al 30 giugno scorso è pari a € 101,5 milioni.

#### **Mitigazione dei rischi**

Nell’ambito della revisione delle procedure interne ai fini del progetto “Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari”, ad individuare le fonti di rischio di maggior rilevanza e i relativi presidi di controllo e mitigazione, attraverso la formalizzazione dei processi aziendali, focalizzando l’attività di mitigazione sugli elementi di maggior gravità.

Inoltre, riguardo la potenziale causa di perdita dovuta all’interruzione dell’operatività o all’indisponibilità dei sistemi, l’Istituto si è dotato di piani di continuità operativa e di emergenza (“*disaster recovery*”) che assicurano la prosecuzione dell’attività e sono in grado di limitare le perdite in caso di gravi interruzioni. La Banca riesamina regolarmente i piani di continuità operativa e di emergenza al fine di assicurarne la coerenza con le attività e le strategie gestionali correnti.

La verifica degli accessi interni ai sistemi informatici, in particolare dall’esterno (“attacchi informatici”), è effettuata mediante appositi strumenti informatici e di controllo.

Sono stati stipulati contratti assicurativi a tutela dei dipendenti e degli assets di maggior valore, nonché a copertura della gestione del contante.

In merito al rischio di esternalizzazione (“*outsourcing*”), l’Istituto ha attivato un sistema di monitoraggio continuo e di revisione periodica per valutare continuità e livello dei servizi prestati da parte dei fornitori.

#### **Rischio Legale: Rischi derivanti da pendenze aperte**

L’unica causa degna di nota è quella promossa per il preteso mancato lancio di un’OPA su Fondiaria nel 2002 (cfr. pag. 225 del fascicolo).

## PARTE F - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO

### Sezione 1

#### Il patrimonio dell'impresa

##### 1.1 Patrimonio netto: disponibilità e distribuibilità delle riserve (art. 2427 c.c. comma 7-bis)

	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Copertura perdite	altro
Capitale	410.028	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.140.043	A – B – C	2.140.043	—	—
Riserve:					
- Riserva legale	81.910	B	81.910	—	—
- Riserva statutaria	876.087	A – B – C	876.087	—	—
- Riserva azioni proprie	213.410	A – B – C	213.410	—	—
- Altre riserve	1.061.615	A – B – C	1.061.615	—	—
- Riserve da valutazione:	—	—	—	—	—
- Disponibili per la vendita	(65.144)	—	—	—	—
- Copertura flussi finanziari	115.285	—	—	—	—
- Leggi speciali di rivalutazione	7.587	A – B – C	7.587	—	—
- Azioni proprie	(213.410)			—	—
<b>Totale</b>	<b>4.627.411</b>	<b>—</b>	<b>4.380.652</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Quota non disponibile	—	—	295.416	—	—
Residuo quota distribuibile	—	—	4.085.236	—	—

**Legenda:**

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione 14 “Patrimonio dell'impresa – Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190 e 200” .

## Sezione 2

### Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari

Il patrimonio costituisce il primo presidio a tutela della stabilità di una banca: gli organismi di Vigilanza internazionali e domestici hanno stabilito regole rigorose per la determinazione del patrimonio regolamentare e dei requisiti patrimoniali minimi che devono rispettare le banche. In particolare il rapporto tra le attività di rischio ponderate e il Patrimonio di vigilanza deve come minimo essere pari all'8%. Banca d'Italia ha fissato una soglia prudenziale al 10%, ridotta al 6% se si considera il solo patrimonio di base (cd. "Core Tier 1 ratio").

Mediobanca si è da sempre contraddistinta per una forte solidità patrimoniale con *ratios* costantemente ed ampiamente al di sopra delle soglie regolamentari. L'eccedenza patrimoniale è giustificata dal tipo di operatività sul mercato corporate.

#### 2.1 Ambito di Applicazione della Normativa

Il Patrimonio di Vigilanza è stato calcolato sulla base delle indicazioni della Circolare n. 263 del 27 dicembre 2006 e della Circolare n. 155 – 12° aggiornamento del 05 febbraio 2008 emanate dalla Banca d'Italia che recepiscono la disciplina prudenziale per le banche e i gruppi bancari introdotta dal Nuovo Accordo di Basilea sul Capitale – Basilea II.

#### 2.2 Patrimonio di Vigilanza Bancario

##### A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il Patrimonio di Base è costituito dal capitale versato, dalle riserve e dall'utile di periodo al netto delle azioni proprie (213,4 milioni), delle attività immateriali (2,6 milioni) e delle riserve negative su obbligazioni disponibili per la vendita (27,9 milioni), oltre al 50% del valore contabile delle partecipazioni in imprese bancarie e finanziarie (pari a 47,2 milioni). Il Patrimonio Supplementare include le riserve da valutazione positive (57,6 milioni di cui 50 milioni su azioni disponibili per la vendita), le passività subordinate di secondo livello (931,5 milioni) dedotte le minusvalenze nette implicite su partecipazioni (56,7 milioni) e l'ulteriore quota del valore contabile delle partecipazioni in imprese bancarie e finanziarie.

A seguito dell'aggiornamento n. 2 del 17 marzo 2008 non viene più dedotta la partecipazione in Assicurazioni Generali né viene più computata la quota (35%) della plusvalenze sulla stessa partecipazione.

## B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	4.666.662	4.749.850
B. Filtri prudenziali del patrimonio base:		
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	—
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	(36.308)	—
C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre	4.630.3546	4.749.850
D. Elementi da dedurre dal Patrimonio di base	(47.200)	
E. Totale Patrimonio di base (Tier 1)	4.583.154	4.749.850
F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	982.465	3.066.537
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:		
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	—	—
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	(50.024)	(395.129)
H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre	932.441	2.671.408
I. Elementi da dedurre dal Patrimonio supplementare	(47.200)	
L. Totale Patrimonio supplementare (Tier 2)	885.241	2.671.408
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	—	(268.748)
N. Patrimonio di vigilanza	5.468.395	7.152.510
O. Patrimonio di terzo livello (Tier 3)	—	—
P. Patrimonio di vigilanza incluso Tier 3	5.468.395	7.152.510

Si segnalano due prestiti subordinati di II° livello:

- XS50270002669 MB GBP 200.000.000 Lower Tier II Subordinate Fixed/Floating Rate Notes Due 2018
- XS0270008864 MB EURO 900.000.000 Lower Tier II Subordinate Floating Rate Notes Due 2016.

### 2.3 Adeguatezza patrimoniale

#### A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Al 30 giugno 2008 il *Total Capital Ratio* ottenuto come rapporto tra il Patrimonio di Vigilanza e il totale delle attività ponderate risulta pari al 14,86% mentre il *Tier I Ratio* ottenuto dal rapporto tra il Patrimonio di Base e il totale delle attività ponderate si attesta al 12,45% in diminuzione rispetto ai dati dello scorso anno in considerazione della diminuzione del patrimonio di vigilanza.

## B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Categorie/Valori	Importi non ponderati	Importi ponderati/requisiti
	30 giugno 2007	30 giugno 2007
A. ATTIVITÀ DI RISCHIO		
A.1 Rischio di credito		
Metodologia standard		
Attività per cassa	41.735.334	19.696.290
1. Esposizioni (diverse dai titoli di capitale e da altre attività subordinate) verso (o garantite da):	37.122.970	15.044.912
1.1 Governi e Banche Centrali	806.916	—
1.2 Enti Pubblici	757.797	314.636
1.3 Banche	20.750.755	2.892.374
1.4 Altri soggetti (diverse dai crediti ipotecari su immobili residenziali e non residenziali)	14.807.502	11.837.902
2. Crediti Ipotecari su immobili residenziali	—	—
3. Crediti Ipotecari su immobili non residenziali	—	—
4. Azioni, partecipazioni e attività subordinate	4.460.516	4.502.073
5. Altre attività per cassa	151.848	149.305
Attività fuori bilancio	29.143.440	10.763.358
1. Garanzie e Impegni verso (o garantite da):	26.117.021	9.840.241
1.1 Governi e Banche Centrali	1.491.057	—
1.2 Enti Pubblici	—	—
1.3 Banche	11.293.305	1.651.513
1.4 Altri soggetti	13.332.659	8.188.728
2. Contratti derivati verso (o garantiti da):	3.026.419	923.117
2.1 Governi e Banche Centrali	—	—
2.2 Enti Pubblici	65.509	65.229
2.3 Banche	2.639.984	524.158
2.4 Altri soggetti	320.926	333.730
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA		
B.1 Rischio di credito	X	1.827.579
B.2 Rischi di mercato	X	279.220
1. Metodologia standard		279.220
di cui:		
+ rischio di posizione su titoli di debito	X	216.472
+ rischio di posizione su titoli di capitale	X	45.861
+ rischio di cambio	X	16.887
+ altri rischi	X	—
B.3 Altri requisiti prudenziali (rischio operativo)	X	101.464
B.4 Totale requisiti prudenziali (B1+B2+B3)	X	2.208.263
C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA		
C.1 Attività di rischio ponderate	X	36.804.383
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)	X	12,45%
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Totale capital ratio)	X	14,86%

## PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### 1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

#### Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e ai dirigenti con responsabilità strategiche (ai sensi dell'art. 78 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

Soggetto	Descrizione carica			Compensi			
Cognome e Nome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
<b>CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA</b>							
GERONZI Cesare <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> .....	Presidente	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	3.250	3		
RAMPL Dieter <sup>(1)</sup> .....	Vice Presidente	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	350			
AZEMA Jean .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	150			
BEN AMMAR Tarak <sup>(2)</sup> .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	200			
BENETTON Gilberto .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	150			
BERNHEIM Antoine .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	150			
BERTAZZONI Roberto .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	150			
BOLLORE' Vincent <sup>(1)</sup> .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	200			
CASO' Angelo <sup>(3)</sup> .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	200			15
CERUTTI Giancarlo .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	150			
DENOZZA Francesco <sup>(3)</sup> .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	200			
DORIS Emio .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	150			
FERRERO Pietro .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	150			
LIGRESTI Jonella <sup>(2)</sup> .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	200			
PALENZONA Fabrizio .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	150			
PESENTI Carlo <sup>(2)</sup> .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	200			
PINTO Eugenio <sup>(3)</sup> .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	200			
STRUTZ Eric <sup>(2)</sup> .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	200			
TRONCHETTI PROVERA Marco <sup>(1)</sup>	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	200			
VILLA Gabriele <sup>(3)</sup> .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	200			
ZUNINO Luigi .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	150			
<b>CONSIGLIO DI GESTIONE</b>							
PAGLIARO Renato .....	Presidente	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	150	4	2.000	1.000
NAGEL Alberto .....	Consigliere Delegato	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	150	4	2.000	1.000
CEREDA Maurizio .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	150	4	1.350	609
DI CARLO Massimo .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	150	4	1.500	600
TROTTER Alessandro .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	150			
VINCI Francesco Saverio .....	Consigliere	02.07.07 - 30.06.08	30/06/2010	150	4	1.500	600
DIRIGENTI con responsabilità strategiche <sup>(4)</sup> .....		=	=		4	330	280

<sup>(1)</sup> Componente del Comitato Nomine.

<sup>(2)</sup> Componente del Comitato Remunerazioni.

<sup>(3)</sup> Componente del Comitato per il Controllo Interno.

<sup>(4)</sup> Dati aggregati.

N.B. Per gli Consiglieri di Sorveglianza Jean AZEMA, Carlo PESENTI, Marco TRONCHETTI PROVERA i relativi compensi verranno versati direttamente alle Società di appartenenza.

**STOCK-OPTION ATTRIBUITE AGLI AMMINISTRATORI, AI DIRETTORI GENERALI E  
AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE**  
(ai sensi dell'art. 78 della delibera Consob n. 11971 del 14/5/99)

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
		Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Renato PAGLIARO	Presidente del Consiglio di Gestione	900.000	10,315	> 5 anni	—	—	—	600.000	7,842	15,798	—	300.000	15,261	> 5 anni
Alberto NAGEL	Consigliere Delegato	800.000	10,624	> 5 anni	—	—	—	500.000	7,842	15,798	—	300.000	15,261	> 5 anni
Maurizio CEREDA	Consigliere del Consiglio di Gestione	300.000	15,261	> 5 anni	—	—	—	—	—	—	—	300.000	15,261	> 5 anni
Massimo DI CARLO	Consigliere del Consiglio di Gestione	300.000	15,261	> 5 anni	—	—	—	—	—	—	—	300.000	15,261	> 5 anni
Francesco Saverio VINCI	Consigliere del Consiglio di Gestione	300.000	15,261	> 5 anni	—	—	—	—	—	—	—	300.000	15,261	> 5 anni
DIRIGENTI con responsabilità strategiche (*)		140.000	15,261	> 5 anni	—	—	—	—	—	—	—	140.000	15,261	> 5 anni

(\*) Dati aggregati.

**PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI, DEI DIRETTORI GENERALI E DEI  
DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE**

(ai sensi dell'art. 79 della delibera Consob n. 11971 del 14/5/99)

Cognome e Nome	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
<b>CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA</b>					
BENETTON Gilberto	MEDIOBANCA	264.000	272.000	—	536.000
BERNHEIM Antoine	MEDIOBANCA	60.000	—	—	60.000
BERTAZZONI Roberto	MEDIOBANCA	1.000.000	—	—	1.000.000
BOLLORE' Vincent	MEDIOBANCA	38.925.230	2.029.677	—	40.954.907
DORIS Ennio	MEDIOBANCA	1.732.273	—	—	1.732.273
ZUNINO Luigi	MEDIOBANCA	30.945.000	—	5.413.235	25.531.765
<b>CONSIGLIO DI GESTIONE</b>					
PAGLIARO Renato	MEDIOBANCA	2.000.000	600.000 <sup>(1)</sup>	—	2.600.000
NAGEL Alberto	MEDIOBANCA	2.001.000	500.000 <sup>(1)</sup>	—	2.501.000
CEREDA Maurizio	MEDIOBANCA	570.000	20.000	—	590.000
DI CARLO Massimo	MEDIOBANCA	500.000	30.000	—	530.000
VINCI Francesco Saverio	MEDIOBANCA	900.000	—	—	900.000
<b>DIRIGENTI con responsabilità strategiche (*)</b>	MEDIOBANCA	92.500	—	—	92.500

N.B. per i Consiglieri nominati o cessati nel corso dell'esercizio il possesso iniziale/finale si intende riferito rispettivamente alla data di assunzione o di cessazione dalla carica.

(\*) Dati aggregati.

(1) Azioni sottoscritte in sede di esercizio di *stock option*.



## 2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

I rapporti con le parti correlate rientrano nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti. Tra le parti correlate rientrano anche i consiglieri ed i dirigenti strategici i cui dati sui compensi sono indicati in calce alla tabella. Il rapporto rispetto allo scorso esercizio mostra una riduzione dell'esposizioni (attività più garanzie ed impegni) verso i soggetti diversi dalle società controllate che scende da 9,3 a 6,8 miliardi; complessivamente i rapporti con parti correlate (controllate escluse) rappresentano circa il 10% degli aggregati patrimoniali e circa il 22% del margine di intermediazione (interessi e commissioni).

Situazione al 30 giugno 2008

	Controllate	Consiglieri e dirigenti strategici	Collegate	Altre parti correlate	Totale	Es. 06/07
	(€ mln)					
Attività .....	9.791,6	756,7	1.555,6	2.831,8	14.935,7	13.234,7
di cui: altre attività	194,2	140,9	(43,2)	484,5	776,4	1.578,7
Impieghi ....	9.597,4	615,8	1.598,8	2.437,3	14.159,3	11.656,-
Passività .....	1.989,9	0,5	5,2	474,-	2.569,6	4.549,3
Garanzie e impegni ....	15.247,1	419,5	1.125,8	82,5	16.874,5	17.115,4
Interessi attivi .....	396,3	30,4	64,4	305,8	796,9	726,9
Interessi passivi .....	(124,6)	(0,4)	(3,2)	(216,9)	(345,1)	(480,5)
Commissioni nette .....	7,3	1,9	16,-	17,3	42,5	36,4
Proventi (costi) diversi	(11,-)	(24,6) <sup>(1)</sup>	(208,5)	(166,4)	(410,5)	179,1

<sup>(1)</sup> di cui benefici a breve termine per (20,5) milioni e *stock option* per (1,3) milioni.

## PARTE I - ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

### A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### 1. Descrizione degli accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

Gli aumenti di capitale al servizio dei piani di *stock option* (ex art. 2441, ottavo e quinto comma, del codice civile) deliberati presentano la seguente situazione:

Assemblea Straordinaria	N. massimo di azioni deliberate	Scadenza massima delle assegnazioni	Scadenza massima dell'esercizio	N. di azioni assegnate
29 marzo 1999	3.130.000	Scaduto	31 dicembre 2011	3.130.000
30 luglio 2001	50.000.000	Scaduto	1° luglio 2015	49.634.000
28 ottobre 2004	15.000.000	28 ottobre 2009	1° luglio 2020	3.985.000
<i>di cui ad Amministratori</i> <sup>(1)</sup>	<i>4.000.000</i>	<i>28 ottobre 2009</i>	<i>1° luglio 2020</i>	<i>2.000.000</i> <sup>(2)</sup>
27 giugno 2007	40.000.000	27 giugno 2012	1° luglio 2022	—
<b>TOTALE</b>	<b>108.130.000</b>			<b>56.749.000</b>

I piani prevedono una durata massima decennale e un *vesting* di trentasei mesi.

I Piani sono stati avviati con un duplice scopo, da un lato favorire la fidelizzazione dei Dipendenti Chiave (figure con ruoli essenziali e/o critici nel Gruppo) incentivandone la permanenza nell'azienda e dall'altro per rendere maggiormente variabile e flessibile il pacchetto remunerativo.

La scelta dei destinatari e del quantitativo di opzioni assegnate avviene considerando il ruolo ricoperto nella struttura organizzativa e la rilevanza sotto il profilo della creazione di valore.

Lo scorso 1° luglio a valere sul *plafond* deliberato il 28 ottobre 2004 sono state assegnate n. 9.411.000 opzioni al prezzo di 11,043 con scadenza del *vesting* a 3 anni e dell'esercizio a 8 anni (di cui 1.375.000 a favore dei consiglieri di gestione).

Si segnala inoltre che Mediobanca, unitamente a Mediolanum, partecipa al piano di *stock option* promosso da Banca Esperia a favore dei suoi collaboratori, vincolando una quota della partecipazione al servizio del piano stesso. Al 30 giugno 2008 la valorizzazione al *fair value* degli impegni ha determinato l'iscrizione di un costo pari a 3 milioni.

<sup>(1)</sup> L'Assemblea del 27 Giugno scorso ne ha previsto l'assegnazione ai Consiglieri di Gestione.

<sup>(2)</sup> Assegnate ad ex amministratore.

## B. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

### 1. Variazioni annue

Voci / Numero opzioni e prezzi di esercizio	30 giugno 2007			30 giugno 2008		
	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media
A. Esistenze iniziali	18.973.250	12,30	Dicembre 2013	13.591.250	13,52	Dicembre 2013
B. Aumenti						
B.1 Nuove emissioni	100.000	18,07	Marzo 2015	1.770.000	15,14	Novembre 2015
B.2 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni						
C.1 Annullate	220.000	15,26	—	—	—	—
C.2 Esercitate	5.262.000	9,12	—	2.055.250	8,86	—
C.3 Scadute	—	—	—	—	—	—
C.4 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	13.591.250	13,52	Dicembre 2013	13.306.000	14,52	Giugno 2014
E. Opzioni esercitabili alla fine dell'esercizio	2.941.250	9,29	Settembre 2011	1.136.000	9,94	Marzo 2012

## TABELLE ALLEGATE

## STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS- CONSOLIDATO

Voci dell'attivo	Saldi IAS al 30/6/2007	Saldi IAS al 30/6/2008
10. Cassa e disponibilità liquide .....	4,5	22,1
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione .....	12.734,8	11.774,4
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> .....	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	5.573,2	3.778,7
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	622,5	578,1
60. Crediti verso banche .....	6.305,7	7.055,9
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	5.372,7	5.820,8
<i>altre partite</i> .....	20,8	6,2
70. Crediti verso clientela .....	28.132,6	35.807,—
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	2.168,—	2.306,1
<i>altre partite</i> .....	23,—	124,9
80. Derivati di copertura .....	848,2	1.234,3
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	786,—	947,4
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	7,6	15,—
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—
100. Partecipazioni .....	2.632,7	2.845,7
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori .....	—	—
120. Attività materiali .....	298,5	312,7
130. Attività immateriali .....	12,—	440,6
<i>di cui:</i>		
<i>avviamento</i> .....	—	404,3
140. Attività fiscali .....	372,—	548,—
<i>a) correnti</i> .....	228,7	244,1
<i>b) anticipate</i> .....	143,3	303,9
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—
160. Altre attività .....	303,—	70,6
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	184,9	0,2
<b>TOTALE ATTIVO</b> .....	<b>57.839,7</b>	<b>64.468,1</b>

Lo schema riportato alla pagina 22 presenta le seguenti riclassificazioni:

- la voce impieghi netti di tesoreria include la voce 10, 20 dell'attivo e la voce 40 del passivo nonché gli importi evidenziati ai di cui delle voci 60, 70, 160 dell'attivo e 10, 20 e 100 del passivo che riguardano principalmente le operazioni in pronti termine, l'interbancario e i margini sui contratti derivati;
- la voce provvista include i saldi delle voci 10, 20 (al netto degli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading* relativi ai pronti termine e all'interbancario) nonché i pertinenti importi dei derivati di copertura;
- la voce impieghi a clientela include le voci 60 e 70 dell'attivo (escluso gli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading*), i relativi derivati di copertura delle voci 80 dell'attivo e 60 del passivo e la quota della voce 100 del passivo.

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	Saldi IAS al 30/6/2007	Saldi IAS al 30/6/2008
10. Debiti verso banche .....	13.487,1	13.848,9
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	7.138,8	4.591,2
<i>altre passività</i> .....	—	49,3
20. Debiti verso clientela .....	4.027,-	6.096,5
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	1.820,3	1.929,1
<i>altre passività</i> .....	14,5	15,4
30. Titoli in circolazione .....	24.702,5	30.427,4
40. Passività finanziarie di negoziazione .....	3.684,8	3.156,2
50. Passività finanziarie valutate al fair value .....	—	—
60. Derivati di copertura .....	1.868,3	2.736,7
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	1.786,2	2.713,1
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	30,4	13,6
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—
80. Passività fiscali .....	787,1	720,9
<i>a) correnti</i> .....	246,3	316,9
<i>b) differite</i> .....	540,8	404,-
90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione .....	—	—
100. Altre passività .....	1.206,4	407,6
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i> .....	821,5	—
<i>Impieghi</i> .....	—	15,5
110. Trattamento di fine rapporto del personale .....	29,4	29,2
120. Fondi per rischi ed oneri .....	156,-	180,9
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i> .....	—	—
<i>b) altri fondi</i> .....	156,-	180,9
130. Riserve tecniche .....	—	—
140. Riserve da valutazione .....	837,1	119,1
150. Azioni con diritto di recesso .....	—	—
160. Strumenti di capitale .....	—	—
170. Riserve .....	3.464,8	3.280,2
180. Sovrapprezzi di emissione .....	2.119,3	2.140,-
190. Capitale .....	408,8	410,-
200. Azioni proprie (-) .....	(0,4)	(213,8)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) .....	108,3	119,8
220. Utile (Perdita) d'esercizio .....	953,2	1.014,8
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO .....</b>	<b>57.839,7</b>	<b>64.474,4</b>

## CONTO ECONOMICO IAS/IFRS - CONSOLIDATO

Voci del Conto Economico	30 giugno 2007	30 giugno 2008
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	2.409,3	2.615,2
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(1.817,5)	(1.940,1)
<b>30. Margine di interesse .....</b>	<b>591,8</b>	<b>675,1</b>
40. Commissioni attive .....	376,9	390,-
50. Commissioni passive .....	(47,5)	(43,4)
<b>60. Commissioni nette .....</b>	<b>329,4</b>	<b>346,6</b>
70. Dividendi e proventi simili .....	112,-	123,1
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	117,6	30,7
90. Risultato netto dell'attività di copertura .....	(0,8)	7,-
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di: .....	176,-	196,3
<i>a) crediti .....</i>	<i>—</i>	<i>0,6</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	<i>175,4</i>	<i>172,6</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	<i>(0,1)</i>	<i>(0,2)</i>
<i>d) passività finanziarie .....</i>	<i>0,7</i>	<i>23,3</i>
<b>120. Margine di intermediazione .....</b>	<b>1.326,-</b>	<b>1.378,8</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento .....	(169,1)	(209,8)
<i>a) crediti .....</i>	<i>(165,2)</i>	<i>(202,7)</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	<i>(4,2)</i>	<i>(7,5)</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	<i>0,3</i>	<i>0,4</i>
<i>d) altre operazioni finanziarie .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria .....</b>	<b>1.156,9</b>	<b>1.169,-</b>
150. Premi netti .....	—	—
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa .....	—	—
<b>170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa .....</b>	<b>1.156,9</b>	<b>1.169,-</b>
180. Spese amministrative: .....	(436,7)	(549,-)
<i>a) spese per il personale .....</i>	<i>(236,4)</i>	<i>(280,2)</i>
<i>b) altre spese amministrative .....</i>	<i>(200,3)</i>	<i>(268,8)</i>
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	(6,4)	(27,5)
200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali .....	(10,6)	(10,8)
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali .....	(2,7)	(6,1)
<i>di cui: avviamento .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
220. Altri oneri/proventi di gestione .....	60,8	74,8
<b>230. Costi operativi .....</b>	<b>(395,6)</b>	<b>(518,6)</b>
240. Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto .....	418,9	477,8
270. Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	(0,1)	—
<b>280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte .....</b>	<b>1.180,1</b>	<b>1.128,2</b>
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(214,1)	(103,9)
<b>300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte .....</b>	<b>966,-</b>	<b>1.024,3</b>
310. Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte .....	—	—
<b>320. Utile (perdita) d'esercizio .....</b>	<b>966,-</b>	<b>1.024,3</b>
330. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi .....	(12,8)	(9,5)
<b>340. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo .....</b>	<b>953,2</b>	<b>1.014,8</b>

Lo schema riportato a pagina 21 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono, il totale della voce 90 e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a 73,2 e 61,3 milioni) della voce 80, al netto degli interessi passivi su prestito titoli per 1,9 milioni che confluiscono nell'utile da negoziazione;
- la voce 220 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 18,9 e 23,5 milioni che nettano i costi di struttura; tra gli accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri sono ricompresi 6 e 22,7 milioni iscritti alla voce *accantonamenti straordinari*;
- nell'utile da negoziazione, oltre alle poste già citate, confluiscono i dividendi da trading (rispettivamente per 40,3 e 79,6 milioni) e gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100.

## STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS – MEDIOBANCA SPA

Voci dell'attivo	Saldi IAS al 30/6/2007	Saldi IAS al 30/6/2008
	(€ milioni)	
10. Cassa e disponibilità liquide .....	0,1	—
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione .....	12.453,7	10.656,9
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	4.788,—	2.846,7
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	621,6	577,4
60. Crediti verso banche .....	10.894,7	11.676,3
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i> .....	5.138,5	5.557,6
<i>altre partite</i> .....	20,5	13,5
70. Crediti verso clientela .....	16.717,7	20.460,8
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i> .....	2.078,2	2.232,6
<i>altre partite</i> .....	20,1	72,4
80. Derivati di copertura .....	853,7	1.188,3
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	817,5	988,9
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	7,6	15,—
100. Partecipazioni .....	1.680,8	2.722,4
110. Attività materiali .....	119,5	119,—
120. Attività immateriali .....	1,8	2,6
130. Attività fiscali .....	158,6	183,3
<i>a) correnti</i> .....	48,6	45,5
<i>b) anticipate</i> .....	110,—	137,8
150. Altre attività .....	208,6	8,9
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i> .....	184,8	—
<b>TOTALE ATTIVO</b> .....	<b>48.498,8</b>	<b>50.442,7</b>

Lo schema riportato a pagina 213 presenta le seguenti riclassificazioni:

- la voce impieghi netti di tesoreria include la voce 10, 20 dell'attivo e la voce 40 del passivo nonché gli importi evidenziati ai di cui delle voci 60, 70, 150 dell'attivo e 10, 20 e 100 del passivo che riguardano principalmente le operazioni in pronti termine, l'interbancario e i margini sui contratti derivati;
- la voce provvista include i saldi delle voci 10, 20 (al netto degli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading* relativi ai pronti termine e all'interbancario) nonché i pertinenti importi dei derivati di copertura;
- la voce impieghi a clientela include le voci 60 e 70 dell'attivo (escluso gli importi riclassificati negli impieghi netti di *trading*) e i pertinenti importi delle voci 80 dell'attivo e 60 del passivo (derivati di copertura).



<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	Saldi IAS al 30/6/2007	Saldi IAS al 30/6/2008
	(€ milioni)	
10. Debiti verso banche .....	10.973,6	7.620,5
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i> .....	7.138,8	4.591,1
<i>altre passività</i> .....	15,5	49,2
20. Debiti verso clientela .....	2.093,1	2.148,4
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i> .....	1.820,3	1.921,-
<i>altre passività</i> .....	14,5	8,1
30. Titoli in circolazione .....	22.055,5	28.790,3
40. Passività finanziarie di negoziazione .....	3.695,4	3.089,6
60. Derivati di copertura .....	1.871,5	2.754,4
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura – raccolta</i> .....	1.789,5	2.740,2
<i>derivati di copertura – impieghi</i> .....	30,4	13,6
80. Passività fiscali .....	560,9	525,4
<i>a) correnti</i> .....	107,2	217,-
<i>b) differite</i> .....	453,7	308,4
100. Altre passività .....	987,5	102,5
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di tesoreria</i> .....	821,4	—
110. Trattamento di fine rapporto del personale .....	11,6	10,7
120. Fondi per rischi ed oneri .....	150,8	150,8
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i> .....	—	—
<i>b) altri fondi</i> .....	150,8	150,8
130. Riserve da valutazione .....	808,5	57,7
160. Riserve .....	2.201,2	2.233,1
170. Sovrapprezzi di emissione .....	2.119,3	2.140,-
180. Capitale .....	408,8	410,-
190. Azioni Proprie (-) .....	—	(213,4)
200. Utile (Perdita) d'esercizio .....	561,1	622,6
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO.....</b>	<b>48.498,8</b>	<b>50.442,7</b>

## CONTO ECONOMICO IAS/IFRS – MEDIOBANCA SPA

Voci del Conto Economico	30 giugno 2007	30 giugno 2008
	(€ milioni)	
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	1.682,2	1.804,6
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(1.561,4)	(1.624,4)
<b>30. Margine di interesse .....</b>	<b>120,8</b>	<b>180,2</b>
40. Commissioni attive .....	291,7	281,8
50. Commissioni passive .....	(24,8)	(18,8)
<b>60. Commissioni nette .....</b>	<b>266,9</b>	<b>263,-</b>
70. Dividendi e proventi simili .....	253,8	310,-
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	100,3	12,5
90. Risultato netto dell'attività di copertura .....	(3,6)	7,2
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di: .....	167,4	194,-
<i>a) crediti .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	<i>166,7</i>	<i>171,8</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	<i>(0,1)</i>	<i>(0,2)</i>
<i>d) passività finanziarie .....</i>	<i>0,8</i>	<i>22,4</i>
<b>120. Margine di intermediazione .....</b>	<b>905,6</b>	<b>966,9</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento .....	(9,4)	(30,3)
<i>a) crediti .....</i>	<i>(5,2)</i>	<i>(22,8)</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....</i>	<i>(4,2)</i>	<i>(7,5)</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>d) altre operazioni finanziarie .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria .....</b>	<b>896,2</b>	<b>936,6</b>
150. Spese amministrative: .....	(207,8)	(246,6)
<i>a) spese per il personale .....</i>	<i>(134,4)</i>	<i>(160,-)</i>
<i>b) altre spese amministrative .....</i>	<i>(73,4)</i>	<i>(86,6)</i>
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	0,2	—
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali .....	(2,9)	(3,-)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali .....	(0,4)	(1,9)
<i>di cui: avviamento .....</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
190. Altri oneri/proventi di gestione .....	1,8	9,6
<b>200. Costi operativi .....</b>	<b>(209,1)</b>	<b>(241,9)</b>
210. Utili (perdite) delle partecipazioni .....	—	—
240. Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	—	—
<b>250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte .....</b>	<b>687,1</b>	<b>694,7</b>
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(126,-)	(72,1)
<b>270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte .....</b>	<b>561,1</b>	<b>622,6</b>
<b>290. Utile (perdita) d'esercizio .....</b>	<b>561,1</b>	<b>622,6</b>

Lo schema riportato a pagina 212 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono, il totale della voce 90 e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a 72,9 e 57,8 milioni) della voce 80, al netto degli interessi passivi su prestito titoli per 1,9 milioni che confluiscono nell'utile da negoziazione;
- la voce 190 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 8,7 e 12,9 milioni che nettano i costi di struttura;
- nell'utile da negoziazione, oltre alle poste già citate, confluiscono i dividendi da trading (rispettivamente per 40,3 e 79,6 milioni) e gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100.

**DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PER AREE DI ATTIVITÀ**  
**Secondo i raggruppamenti e l'esposizione**  
**del piano triennale 2009-2011**

30 GIUGNO 2008	Corporate & Investment Banking	Principal Investing	Retail & Private Banking	Gruppo
	(€ milioni)			
<b>Dati economici</b>				
Margine di interesse .....	334,2	(11,6)	522,5	840,6
Proventi da negoziazione .....	269,6	3,1	19,-	290,9
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	292,1	—	228,2	476,3
Valorizzazione equity method .....	(21,5)	483,3	—	470,3
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>874,4</b>	<b>474,8</b>	<b>769,7</b>	<b>2.078,1</b>
Costi del personale .....	(172,2)	(5,8)	(155,7)	(320,7)
Spese amministrative .....	(99,8)	(2,6)	(219,4)	(302,3)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(272,-)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(375,1)</b>	<b>(623,-)</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>	<b>602,4</b>	<b>466,4</b>	<b>394,6</b>	<b>1.455,1</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti .....	(36,-)	—	(237,9)	(273,8)
Accantonamenti straordinari .....	—	—	(22,7)	(22,7)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>566,4</b>	<b>466,4</b>	<b>134,-</b>	<b>1.158,6</b>
Imposte sul reddito .....	(92,7)	26,8	(75,1)	(135,7)
Risultato di pertinenza di terzi .....	(9,5)	—	—	(9,5)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>464,2</b>	<b>493,2</b>	<b>58,9</b>	<b>1.013,4</b>
<b>Dati patrimoniali</b>				
Impieghi netti di tesoreria .....	8.691,1	—	1.591,2	10.247,1
Titoli disponibili per la vendita .....	2.786,-	60,7	1.050,6	3.778,7
Partecipazioni .....	632,5	2.156,9	0,4	2.845,7
Impieghi a clientela .....	27.199,3	—	11.937,4	34.590,8
di cui: a società del Gruppo .....	4.185,4	—	—	—
Raccolta .....	(36.178,8)	(259,8)	(13.736,3)	(45.553,5)
Attività di rischio ponderate .....	43.675,9	2.072,8	9.322,9	55.081,1
Dipendenti .....	788	—	2.261 (*)	3.046

(\*) Include pro-forma 101 dipendenti del Gruppo Esperia

Le aree di business sono:

- *CIB (Corporate e Investment Banking)*: include le attività *corporate* ed *investment banking* incluso il leasing nonché il portafoglio delle partecipazioni d'affari. Le società che contribuiscono a questa linea di *business* sono Mediobanca S.p.A., Mediobanca International, MB Securities Usa, Consortium, Prominvestment, SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing e Teleleasing;
- *Retail e Private Banking*: divisione focalizzata sullo sviluppo della clientela *retail* del comparto “*affluent*” con l’attività di Private Banking e “*mass market*” attraverso i prodotti di credito al consumo, mutui immobiliari e conti deposito. Le società che ne fanno parte sono Compass, CheBanca!, Cofactor, Linea, Futuro, Equilon e Creditech (credito alle famiglie) Compagnie Monégasque de Banque, Spafid e Prudentia Fiduciaria e pro-forma il 48,5% di Banca Esperia;
- *Principal investing*: gli investimenti partecipativi del Gruppo in Assicurazioni Generali e in RCS MediaGroup nonché quelle assunte nell’ambito delle attività di *merchant banking* e di intervento in fondi di *private equity*.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**  
**con apporto pro-forma del Gruppo Linea**

	Esercizio 2007/08 approvato	Apporto Gruppo Linea	Esercizio 2007/08 pro-forma
		(€ milioni)	
<b>Dati economici</b>			
Margine di interesse .....	745,4	95,2	840,6
Proventi da negoziazione .....	286,8	4,1	290,9
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .....	397,9	78,4	476,3
Valorizzazione equity method .....	470,3	—	470,3
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE .....</b>	<b>1.900,4</b>	<b>177,7</b>	<b>2.078,1</b>
Costi del personale .....	(280,2)	(40,5)	(320,7)
Spese amministrative .....	(262,3)	(40,-)	(302,3)
<b>COSTI DI STRUTTURA .....</b>	<b>(542,5)</b>	<b>(80,5)</b>	<b>(623,-)</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>	<b>1.357,9</b>	<b>97,2</b>	<b>1.455,1</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti .....	(202,3)	(71,5)	(273,8)
Accantonamenti straordinari .....	(22,7)	—	(22,7)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE .....</b>	<b>1.132,9</b>	<b>25,6</b>	<b>1.158,5</b>
Imposte sul reddito .....	(108,6)	(27,1)	(135,7)
Risultato di pertinenza di terzi .....	(9,5)	—	(9,5)
<b>UTILE NETTO .....</b>	<b>1.014,8</b>	<b>(1,4)</b>	<b>1.013,4</b>

## TABELLA A

DETTAGLIO, A NORMA DELL'ART. 10 DELLA LEGGE 19 MARZO 1983, N. 72  
DEI BENI, TUTTORA IN PATRIMONIO,  
PER I QUALI SONO STATE ESEGUITE LE SEGUENTI RIVALUTAZIONI

*ai sensi della Legge 2 dicembre 1975, n. 576:*

Cespiti rivalutati	Rivalutazione originaria	Decrementi per vendite o svalutazioni	Rivalutazione residua
– immobile di Piazzetta Enrico Cuccia 1 (già Via Filodrammatici 6-8-10) .....	€ 2.609.651,24	€ —	€ 2.609.651,24
– immobile di Piazza Paolo Ferrari 6 .....	» 815.743,67	» —	» 815.743,67
			<u>€ 3.425.394,91</u>

*ai sensi della Legge 19 marzo 1983, n. 72:*

Cespiti rivalutati	Rivalutazione originaria	Decrementi per vendite o svalutazioni	Rivalutazione residua
– ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A., Trieste			
– azioni n. 6.375.000 .....	€ 21.174.732,86	€ —	€ 21.174.732,86
– FONDIARIA-SAI S.p.A., Firenze (ex La Fondiaria Assicurazioni)			
– azioni n. 2.500.000 (*) .....	» 1.766.071,64	» 51.105,98	» 1.714.965,66
– immobile di Piazzetta Enrico Cuccia 1 (già Via Filodrammatici 6-8-10) .....	» 11.620.280,23	» —	» 11.620.280,23
– immobile di Piazza Paolo Ferrari 6 .....	» 4.389.883,64	» —	» 4.389.883,64
			<u>€ 38.899.862,39</u>

(\*) per cessione di n.74.500 azioni.

*ai sensi della Legge 30 dicembre 1991, n. 413:*

Cespiti rivalutati	Rivalutazione originaria	Decrementi per vendite o svalutazioni	Rivalutazione residua
– immobile di Piazzetta Enrico Cuccia 1 (già Via Filodrammatici 6-8-10) .....	€ 4.174.707,04	€ —	€ 4.174.707,04

## STATO PATRIMONIALE

	COMPASS	CHEBANCA!	COFACTOR	CREDITECH	SELMABIPIEMME LEASING	PALLADIO LEASING	TELELEASING	MEDIOBANCA INTERNATIONAL (LUXEMBOURG)	TECHNOSTART	PROMINVESTMENT	SADE FINANZIARIA- INTERSOMER
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
VOCI DELL'ATTIVO											
10. Cassa e disponibilità liquide .....	1.424	18.956	2	1	6	3	1	19.584	—	1	—
20. attività finanziarie detenute per la negoiazione .....	—	—	—	—	45.330	—	196	110.499	490	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	—	52	—	—	—	—	—	—	14	—	—
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	—	—	725	—	—	—	—	—	—	—	—
60. Crediti verso banche .....	42.237	18.918	322	5.120	11.224	66	2.566	2.270.151	—	18	19
70. Crediti verso clientela .....	4.149.053	2.706.604	60.508	3.132	2.701.495	1.567.575	689.597	3.074.472	15	8.248	—
80. Derivati di copertura .....	41.301	—	—	—	6.444	—	5.828	20.878	—	—	—
100. Partecipazioni .....	916.960	—	—	—	51.049	—	—	—	—	—	—
120. Attività materiali .....	23.124	8.919	128	120	2.869	7.162	63	39	—	12	—
130. Attività immateriali .....	113	2.184	18	8	2.331	—	556	—	—	3	—
140. Attività fiscali .....	116.921	10.796	681	12	100.773	11.386	17.495	30.224	—	272	—
160. Altre attività .....	13.056	20.466	97	69	7.936	2.072	354	609	2	122	—
TOTALE DELL'ATTIVO .....	5.304.189	2.786.895	62.481	8.462	2.929.457	1.588.264	716.656	5.526.456	521	8.676	19
VOCI DEL PASSIVO											
10. Debiti verso banche .....	4.180.130	2.512.492	2.222	3	2.007.180	1.416.767	601.129	3.450.720	2	170	—
20. Debiti verso clientela .....	—	55.090	23.657	—	725.023	26.005	11	35.214	—	—	—
30. Titoli in circolazione .....	—	—	—	—	—	—	—	1.751.774	—	—	—
40. Passività finanziarie .....	—	—	—	—	—	—	—	105.549	—	—	—
60. Derivati di copertura .....	3.278	—	—	—	28	—	—	36.957	—	—	—
70. Adeguamento di valore delle pass. finanziarie oggetto di cap. generica.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
80. Passività fiscali .....	92.076	6.481	193	655	11.135	11.793	12.348	34.785	—	909	—
100. Altre passività .....	55.462	40.676	1.545	1.682	51.054	41.010	7.476	9.467	36	6.260	—
110. Trattamento di fine rapporto del personale .....	6.034	1.348	1.180	365	2.255	1.283	266	—	—	134	—
120. Fondo per rischi e oneri .....	20.000	291	—	21	522	113	—	—	—	961	—
130. Riserve da valutazione .....	26.689	—	—	—	4.248	816	6.142	—	—	—	—
170. Riserve .....	292.259	30.023	1.141	3.484	60.503	72.524	70.656	77.620	(73)	671	(6)
180. Sovrapprezzi di emissioni .....	—	—	—	—	18.040	—	—	—	—	462	—
190. Capitale .....	587.500	170.000	32.500	250	41.305	8.675	9.500	10.000	600	743	25
200. Azioni proprie .....	—	—	—	—	—	(434)	—	—	—	—	—
220. Utile (perdita) dell'esercizio .....	40.761	(29.506)	43	2.002	8.164	9.712	9.128	14.370	(44)	(1.634)	—
TOTALE DEL PASSIVO .....	5.304.189	2.786.895	62.481	8.462	2.929.457	1.588.264	716.656	5.526.456	521	8.676	19

seguito TABELLA B

CONTO ECONOMICO

	COMPASS	CHEBANCA!	COFACTOR	CREDITECH	SELMABIPIEMME LEASING	PALLADIO LEASING	TELELEASING	MEDIOBANCA INTERNATIONAL (LUXEMBOURG)	TECHNOSTART	PROMINVESTMENT	SADE FINANZIARIA- INTERSOMER
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	510.062	158.409	6.529	92	151.342	89.469	47.048	313.460	21	1	1
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(183.704)	(113.836)	(1.144)	—	(118.862)	(64.733)	(28.246)	(302.487)	—	(12)	—
30. Margine di interesse .....	326.358	44.573	5.385	92	32.480	24.736	18.802	10.973	21	(11)	1
40. Commissioni attive .....	39.846	4.755	—	12.367	126	—	—	19.449	—	791	—
50. Commissioni passive .....	(10.755)	(1.115)	—	(4.932)	(1.336)	(169)	(1.097)	(10.085)	(1)	(241)	—
60. Commissioni nette .....	29.090	3.640	—	7.435	(1.210)	(169)	(1.097)	9.364	(1)	550	—
70. Dividendi e proventi simili .....	14.613	—	—	—	4.789	—	—	—	—	—	—
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	—	—	(129)	—	(88)	9	(173)	(153)	(3)	—	—
90. Risultato netto dell'attività di copertura .....	—	—	—	—	—	—	10	(249)	—	—	—
100. Utile (perdita) da cessione o riacquisto di attività finanziarie .....	—	—	—	—	555	—	—	—	—	—	—
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
120. Margine di intermediazione .....	370.062	48.213	5.256	7.527	36.526	24.576	17.542	19.935	17	539	1
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento	(151.484)	(13.281)	(1.152)	—	(9.818)	(3.164)	(204)	—	—	—	—
140. Risultato netto della gestione finanziaria .....	218.578	34.932	4.104	7.527	26.708	21.412	17.338	19.935	17	539	1
150. Spese amministrative .....	(149.806)	(81.321)	(5.771)	(4.173)	(18.658)	(7.790)	(5.613)	(2.466)	(61)	(1.204)	(2)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	(20.000)	(250)	—	—	(90)	(673)	—	—	—	(961)	—
170. Risultato netto della gestione finanziaria .....	(1.847)	(1.061)	(32)	(46)	(289)	(331)	(16)	(17)	—	(8)	—
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immate- riali .....	(503)	(656)	(72)	(3)	(697)	—	(151)	(24)	—	(3)	—
190. Altri oneri/proventi di gestione .....	48.030	4.053	2.008	39	5.958	2.171	2.136	57	—	—	1
200. Costi operativi .....	(124.126)	(79.235)	(3.867)	(4.183)	(13.776)	(6.623)	(3.644)	(2.450)	(61)	(2.176)	(1)
210. Utili (perdite) delle partecipazioni .....	43	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
220. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle Attività materiali ed immateriali .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
230. Rettifiche di valore dell'avviamento .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
240. Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	—	—	(1)	—	—	—	—	—	—	—	—
250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte .....	94.495	(44.303)	236	3.344	12.932	14.789	13.694	17.485	(44)	(1.637)	—
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(53.734)	14.797	(193)	(1.342)	(4.768)	(5.077)	(4.566)	(3.115)	—	3	—
270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte .....	40.761	(29.506)	43	2.002	8.164	9.712	9.128	14.370	(44)	(1.634)	—
280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
290. Utile (perdita) dell'esercizio .....	40.761	(29.506)	43	2.002	8.164	9.712	9.128	14.370	(44)	(1.634)	—

BANCARIE

seguito TABELLA B

## STATO PATRIMONIALE

	COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE	COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION
	(€/000)	(€/000)
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>		
10. Cassa e disponibilità .....	36.400	10.644
20. Crediti verso banche .....	84.845	—
30. Crediti verso enti finanziari .....	—	—
40. Crediti verso clientela .....	679.970	—
50. Obbligazioni e altri titoli .....	798.333	105
60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile .....	522.550	—
70. Partecipazioni .....	20.286	8
80. Partecipazioni in imprese del Gruppo .....	61.827	—
90. Immobilizzazioni immateriali .....	6.555	—
100. Immobilizzazioni materiali .....	3.886	5
120. Azioni e quote proprie .....	—	—
130. Altre attività .....	13.545	2.785
140. Ratei e risconti attivi .....	7.562	62
<b>TOTALE DELL'ATTIVO .....</b>	<b>2.235.759</b>	<b>13.609</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO</b>		
10. Debiti verso banche .....	81.439	—
20. Debiti verso enti finanziari .....	—	—
30. Debiti verso clientela .....	1.738.959	—
40. Debiti rappresentati da titoli .....	24.991	—
50. Altre passività .....	30.302	1.868
60. Ratei e risconti passivi .....	12.269	—
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	—	—
80. Fondi per rischi e oneri .....	1.903	—
120. Capitale .....	111.110	160
130. Sovrapprezzi di emissioni .....	4.573	—
140. Riserve .....	179.485	16
150. Riserve da valutazione .....	—	—
160. Utili (perdite) portati a nuovo .....	2	253
170. Utile (perdita) d'esercizio .....	50.726	11.312
<b>TOTALE DEL PASSIVO .....</b>	<b>2.235.759</b>	<b>13.609</b>



seguito TABELLA B

CONTO ECONOMICO

	COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE	COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION
	(€/000)	(€/000)
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	52.443	—
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(63.569)	(4)
30. Dividendi e altri proventi .....	11.508	—
40. Commissioni attive .....	30.218	15.337
50. Commissioni passive .....	(3.416)	—
60. Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie .....	57.105	—
70. Altri proventi (oneri) di gestione .....	(420)	—
80. Spese amministrative .....	(31.003)	(4.015)
90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali .....	(1.714)	(6)
100. Accantonamenti per rischi ed oneri .....	(2.603)	—
110. Altri oneri di gestione .....	—	—
120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni .....	—	—
130. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni .....	—	—
140. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti .....	—	—
170. Utile (Perdita) delle attività ordinarie .....	48.549	11.312
180. Proventi straordinari .....	2.177	4
190. Oneri straordinari .....	—	(4)
200. Utile (Perdita) straordinario .....	2.177	—
210. Variazione del fondo rischi bancari generali .....	—	—
220. Imposte sul reddito d'esercizio .....	—	—
230. Utile (Perdita) d'esercizio .....	50.726	11.312

## STATO PATRIMONIALE

	CONSORTIUM	QUARZO SRL	QUARZO LEASE	SPAFID	PRUDENTIA FIDUCIARIA	MEDIOBANCA SECURITIES LLC
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(\$/000)
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>						
10. Cassa e disponibilità .....	1	—	—	5	—	—
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione .....	—	—	—	8.387	1.001	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	—	—	—	1	1	—
60. Crediti verso banche .....	10.784	10	—	1.268	570	1.638
70. Crediti verso clientela .....	—	—	—	1.958	49	—
80. Derivati di copertura .....	—	—	—	—	—	—
100. Partecipazioni .....	—	—	—	29.478	—	—
120. Attività materiali .....	—	—	—	26	—	219
130. Attività immateriali .....	—	—	—	105	—	—
140. Attività fiscali .....	111	4	—	73	59	—
160. Altre attività .....	—	50	43	731	8	49
<b>TOTALE DELL'ATTIVO .....</b>	<b>10.896</b>	<b>64</b>	<b>43</b>	<b>42.032</b>	<b>1.688</b>	<b>1.906</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO</b>						
10. Debiti verso banche .....	—	—	—	10	—	2.023
20. Debiti verso clientela .....	—	—	—	—	—	—
30. Titoli in circolazione .....	—	—	—	—	—	—
40. Passività finanziarie .....	—	—	—	—	—	—
60. Derivati di copertura .....	—	—	—	—	—	—
70. Adeguamento di valore delle pass. finanziarie oggetto di cap. generica .....	—	—	—	—	—	—
80. Passività fiscali .....	12	2	33	1.022	61	—
100. Altre passività .....	26	52	—	1.335	399	987
110. Trattamento di fine rapporto del personale ...	—	—	—	631	494	—
120. Fondo per rischi e oneri .....	—	—	—	—	—	—
130. Riserve da valutazione .....	—	—	—	—	—	—
170. Riserve .....	2.020	—	—	36.895	568	(944)
180. Sovrapprezzi di emissioni .....	—	—	—	—	—	—
190. Capitale .....	8.631	10	10	100	100	250
200. Azioni proprie .....	—	—	—	—	—	—
220. Utile (perdita) dell'esercizio .....	207	—	—	2.039	66	(410)
<b>TOTALE DEL PASSIVO .....</b>	<b>10.896</b>	<b>64</b>	<b>43</b>	<b>42.032</b>	<b>1.688</b>	<b>1.906</b>

seguito TABELLA B

CONTO ECONOMICO

	CONSORTIUM	QUARZO SRL	QUARZO LEASE	SPAFID	PRUDENTIA FIDUCIARIA	MEDIOBANCA SECURITIES LLC
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(\$/000)
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	268	—	—	342	55	—
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	—	—	—	—	—	(112)
30. Margine di interesse .....	268	—	—	342	55	(112)
40. Commissioni attive .....	—	—	—	4.210	2.075	1.692
50. Commissioni passive .....	—	—	—	(26)	—	—
60. Commissioni nette .....	—	—	—	4.184	2.075	1.692
70. Dividendi e proventi simili .....	—	—	—	1.198	—	—
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	—	—	—	(68)	(12)	—
90. Risultato netto dell'attività di copertura .....	—	—	—	—	—	—
100. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie .....	—	—	—	—	—	—
110. Risultato netto delle attività e passività fi- nanziarie .....	—	—	—	—	—	—
120. Margine di intermediazione .....	268	—	—	5.656	2.118	1.580
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento .....	—	—	—	(20)	—	—
140. Risultato netto della gestione finanziaria .....	268	—	—	5.636	2.118	1.580
150. Spese amministrative .....	(51)	(66)	(17)	(3.303)	(1.929)	(1.990)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	—	—	—	—	—	—
170. Rettifiche/Riprese di valore nette su att. materiali .....	—	—	—	(19)	—	—
180. Rettifiche/Ripr. di valore nette su att. immateriali .....	—	—	—	(114)	—	—
190. Altri oneri/proventi di gestione .....	1	66	17	264	4	—
200. Costi operativi .....	(50)	—	—	(3.172)	(1.925)	(1.990)
210. Utili (perdite) delle partecipazioni .....	—	—	—	—	—	—
220. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali ed immate- riali .....	—	—	—	—	—	—
230. Rettifiche di valore dell'avviamento .....	—	—	—	—	—	—
240. Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	—	—	—	—	—	—
250. Utile (perdita) della operatività corrente al loro delle imposte .....	218	—	—	2.464	193	(410)
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(11)	—	—	(425)	(127)	—
270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte .....	207	—	—	2.039	66	(410)
280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—	—	—	—	—
290. Utile (perdita) dell'esercizio .....	207	—	—	2.039	66	(410)

## ALTRE SOCIETÀ

## STATO PATRIMONIALE

seguito TABELLA B

	COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIÈRE	SOCIETE MONEGASQUE D'ETUDES FINANCIÈRES	MONOECI SOC. CIVILE IMMOBILIÈRE	MOULINS 700 S.A.M.
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>				
B) Immobilizzazioni:				
I) Immateriali .....	872	—	—	—
II) Materiali .....	16.717	10	721	36.610
III) Finanziarie .....	160	23	—	—
Totale B .....	17.749	33	721	36.610
C) Attivo circolante:				
I) Rimanenze .....	—	—	—	—
II) Crediti .....	146	1.242	—	2.367
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	—	—	—	17
IV) Disponibilità liquide .....	357	3.893	264	57
Totale C .....	503	5.135	264	2.441
D) Ratei e risconti .....	5	19	—	—
<b>TOTALE DELL'ATTIVO .....</b>	<b>18.257</b>	<b>5.187</b>	<b>985</b>	<b>39.051</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO</b>				
A) Patrimonio netto:				
I) Capitale .....	2.440	775	2	160
III) Riserve di rivalutazione .....	—	—	—	—
IV) Riserva legale .....	—	—	—	—
VI) Riserve statutarie .....	—	—	—	16
VII) Altre riserve .....	—	17	—	—
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo .....	(1.557)	209	(37)	(151)
IX) Utile (perdita) dell'esercizio .....	(1.514)	82	24	(21)
Totale A .....	(631)	1.083	(11)	4
B) Fondi per rischi e oneri .....	1.000	—	—	—
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	—	—	—	—
D) Debiti:				
3) Debiti verso banche .....	17.791	—	991	—
4) Debiti verso altri finanziatori .....	—	—	—	39.042
5) Acconti .....	—	—	—	—
6) Debiti verso fornitori .....	60	—	—	—
8) Debiti verso imprese controllate .....	—	—	—	—
9) Debiti verso imprese collegate .....	—	—	—	—
10) Debiti verso controllanti .....	—	—	—	—
11) Debiti tributari .....	—	22	—	—
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale ..	—	—	—	—
13) Altri debiti .....	37	4.082	5	5
Totale D .....	17.888	4.104	996	39.047
E) Ratei e risconti .....	—	—	—	—
<b>TOTALE DEL PASSIVO .....</b>	<b>18.257</b>	<b>5.187</b>	<b>985</b>	<b>39.051</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
Beni presso terzi .....	—	—	—	—
Impegni .....	—	—	—	—
Valori in deposito a custodia .....	—	—	—	—
Depositari valori .....	—	—	—	—
Altri .....	—	—	—	—
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE .....</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Titoli e valori in amministrazione fiduciaria .....	—	—	—	—

seguito TABELLA B

CONTO ECONOMICO

	COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIERE	SOCIETE MONEGASQUE D'ETUDES FINANCIERES	MONOECI SOC. CIVILE IMMOBILIERE	MOULINS 700 S.A.M.
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
A) Valore della produzione .....	1.330	1.313	110	—
B) Costi della produzione: .....				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci ...	—	—	—	—
7) Per servizi .....	(239)	(139)	—	—
8) Per godimento di beni di terzi .....	—	—	—	—
9) Per il personale .....	—	(226)	—	—
10) Ammortamenti e svalutazioni .....	(727)	(5)	(29)	—
12) Accantonamenti per rischi .....	—	(9)	—	—
13) Altri accantonamenti .....	—	—	—	—
14) Oneri diversi di gestione .....	—	(1.305)	(7)	(21)
Totale B .....	(966)	(1.684)	(36)	(21)
Differenza A – B .....	364	(371)	74	(21)
C) Proventi e oneri finanziari .....	(877)	(1)	(49)	—
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie .....	—	—	—	—
E) Proventi e oneri straordinari .....	(1.001)	495	(1)	—
Risultato prima delle imposte .....	(1.514)	123	24	(21)
Imposte sul reddito dell'esercizio .....	—	(41)	—	—
Utile (perdita) d'esercizio .....	(1.514)	82	24	(21)

## STATO PATRIMONIALE

	LINEA	EQUILON	FUTURO	DUCATI FINANCIAL SERVICES	JUMP S.r.l.
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>					
10. Cassa e disponibilità .....	12	—	24	—	—
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione ..	597	—	550	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	8.242	—	90	—	—
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza ...	—	—	—	—	—
60. Crediti verso banche .....	175.827	182	1.874	26	10
70. Crediti verso clientela .....	3.989.593	207.378	426.042	22.605	—
80. Derivati di copertura .....	14.285	43	1.855	—	—
100. Partecipazioni .....	39.587	—	—	—	—
120. Attività materiali .....	2.645	179	179	—	—
130. Attività immateriali .....	2.157	188	256	—	—
140. Attività fiscali .....	47.359	3.025	427	32	21
160. Altre attività .....	17.413	1.645	17.673	57	4
<b>TOTALE DELL'ATTIVO .....</b>	<b>4.297.717</b>	<b>212.640</b>	<b>448.970</b>	<b>22.720</b>	<b>35</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO</b>					
10. Debiti verso banche .....	3.025.194	16.389	130.398	15.940	—
20. Debiti verso clientela .....	1.085.746	188.412	275.124	5.604	—
30. Titoli in circolazione .....	—	—	—	—	—
40. Passività finanziarie .....	—	—	—	—	—
60. Derivati di copertura .....	992	366	474	—	—
70. Adeguamento di valore delle pass. finanziarie oggetto di copertura generica .....	—	—	—	—	—
80. Passività fiscali .....	8.542	880	566	35	—
100. Altre passività .....	40.184	3.701	19.949	534	25
110. Trattamento di fine rapporto del personale .....	3.857	41	292	3	—
120. Fondo per rischi e oneri .....	281	—	149	—	—
130. Riserve da valutazione .....	8.153	(217)	1.004	—	—
170. Riserve .....	38.557	2.577	12.704	74	—
180. Sovrapprezzi di emissioni .....	42.066	—	—	—	—
190. Capitale .....	34.000	600	4.800	600	10
200. Azioni proprie .....	—	—	—	—	—
220. Utile (perdita) dell'esercizio .....	10.145	(109)	3.510	(70)	—
<b>TOTALE DEL PASSIVO .....</b>	<b>4.297.717</b>	<b>212.640</b>	<b>448.970</b>	<b>22.720</b>	<b>35</b>

## CONTO ECONOMICO

	LINEA	EQUILON	FUTURO	DUCATI FINANCIAL SERVICES	JUMP S.r.l.
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	239.051	16.024	24.242	375	—
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	(158.838)	(5.042)	(13.800)	(340)	—
30. Margine di interesse .....	80.213	10.982	10.442	35	—
40. Commissioni attive .....	85.782	10.152	12.213	744	—
50. Commissioni passive .....	(9.363)	(113)	(11.821)	(7)	—
60. Commissioni nette .....	76.419	10.039	392	737	—
70. Dividendi e proventi simili .....	—	—	—	—	—
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	(753)	—	(172)	—	—
90. Risultato netto dell'attività di copertura .....	—	—	—	—	—
100. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie .....	(895)	—	—	—	—
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie .....	—	—	—	—	—
120. Margine di intermediazione .....	154.984	21.021	10.662	772	—
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento .....	(59.510)	(7.844)	45	(10)	—
140. Risultato netto della gestione finanziaria .....	95.474	13.177	10.707	762	—
150. Spese amministrative .....	(78.575)	(12.374)	(5.181)	(924)	(39)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	(270)	—	(66)	—	—
170. Rettifiche/Riprese di valore nette su att. materiali .....	(945)	(38)	(81)	—	—
180. Rettifiche/Ripr.di valore nette su at immateriali .....	(1.867)	(262)	(121)	—	—
190. Altri oneri/proventi di gestione .....	27.989	1.085	764	105	41
200. Costi operativi .....	(53.668)	(11.589)	(4.685)	(819)	2
210. Utili (perdite) delle partecipazioni .....	—	—	—	—	—
220. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali ed immateriali.. ..	—	—	—	—	—
230. Rettifiche di valore dell'avviamento .....	—	—	—	—	—
240. Utili (perdite) da cessione di investimenti .....	(5)	—	—	—	—
250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte .....	41.802	1.588	6.022	(57)	2
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(31.657)	(1.697)	(2.512)	(13)	(2)
270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte .....	10.145	(109)	3.510	(70)	—
280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—	—	—	—
290. Utile (perdita) dell'esercizio .....	10.145	(109)	3.510	(70)	—

ALTRE SOCIETÀ NON FINANZIARIE (IAS/IFRS)

seguito TABELLA B

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	RICERCHE E	SETECI S.p.A.	PASSIVO	RICERCHE E	SETECI S.p.A.
	STUDI S.p.A. (1)	30.06.2008		STUDI S.p.A. (1)	30.06.2008
	(€/000)	(€/000)		(€/000)	(€/000)
Attività non correnti			A) Patrimonio netto:		
Attività immateriali .....	1	1.049	Capitale .....	100	500
Attività materiali .....	8	—	Altri strumenti finanz. rappres. patrimonio .....	—	—
Immobili, impianti e macchinari .....	—	7.751	- di cui verso parti correlate .....	—	—
Partecipazioni in imprese controllate .....	—	—	Riserve .....	3	2.675
Partecipazioni in imprese collegate .....	—	—	Azioni proprie .....	—	—
- di cui verso parti correlate .....	—	—	Riserve di copertura .....	—	—
Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	—	—	Altre riserve .....	—	—
Attività immobiliari .....	—	—	Utile (perdite) relativi a esercizi precedenti .....	—	—
Altre attività finanziarie non correnti .....	—	20	Utile (perdite) dell' esercizio .....	—	2
Attività finanziarie per strumenti derivati .....	—	—	Totale patrimonio netto .....	103	3.177
Attività per imposte anticipate .....	—	96	Passività non correnti		
Totale attività non correnti .....	9	8.916	Benefici ai dipendenti .....	—	—
Attività correnti			Fondi per rischi ed oneri .....	—	—
Crediti commerciali .....	—	1.012	Fondi relativi al personale .....	288	423
- di cui verso parti correlate .....	—	—	Passività per imposte differite .....	—	1.087
Altri crediti .....	—	—	Debiti finanziari al netto della quota corrente .....	—	—
Crediti diversi ed altre attività correnti .....	381	1.185	Altre passività non correnti .....	—	—
- di cui verso parti correlate .....	—	—	Totale passività non correnti .....	288	1.510
Attività per imposte correnti .....	—	196	Passività correnti		
- di cui verso parti correlate .....	—	—	Debiti verso banche .....	—	—
Crediti finanziari correnti .....	—	—	Debiti commerciali .....	—	581
- di cui verso parti correlate .....	—	—	- di cui verso parti correlate .....	—	—
Strumenti finanziari derivati .....	—	—	Passività per imposte correnti .....	—	23
Altre attività finanziarie correnti .....	—	—	- di cui verso parti correlate .....	—	—
Cassa disponibilità liquide .....	379	241	Passività finanziarie per strumenti derivati .....	—	—
Totale attività correnti .....	760	2.634	Passività finanziarie correnti .....	—	3.076
Attività detenute per la vendita .....	—	—	- di cui verso parti correlate .....	—	—
TOTALE ATTIVO .....	769	11.550	Fondi relativi al personale .....	—	330
			Altre passività correnti .....	378	—
			Debiti diversi ed altre passività correnti .....	—	2.853
			- di cui verso parti correlate .....	—	—
			Totale passività correnti .....	378	6.863
			Passività correlate ad attività detenute per la vendita .....	—	—
			TOTALE PASSIVITÀ .....	769	11.550

(1) Esercizio chiuso il 30 aprile 2008.



seguito TABELLA B

CONTO ECONOMICO

	RICERCHE E STUDI S.p.A. <sup>(1)</sup>	SETECI S.p.A. 30.06.2008
	(€/000)	(€/000)
Ricavi netti.....	1.740	14.542
- di cui verso parti correlate .....	—	—
Consumi materie prime e servizi .....	(406)	(5.345)
- di cui verso parti correlate .....	—	—
- di cui non ricorrenti.....	—	—
Costi per il personale .....	(1.212)	(3.790)
- di cui verso parti correlate .....	—	—
- di cui non ricorrenti .....	—	—
Altri ricavi operativi .....	—	—
Altri costi operativi.....	—	—
Altri ricavi e proventi operativi .....	—	—
- di cui verso parti correlate .....	—	—
Oneri diversi di gestione .....	(15)	(3.674)
Accantonamenti per rischi vari.....	—	—
Ammortamenti altre attività immateriali .....	(4)	(402)
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari.....	(4)	(1.296)
Ammortamenti investimenti immobiliari .....	—	—
Risultato operativo .....	99	35
Proventi e oneri finanziari		
Proventi finanziari .....	10	2
- di cui verso parti correlate .....	10	—
- di cui non ricorrenti.....	—	—
Oneri finanziari.....	(1)	(107)
- di cui verso parti correlate .....	—	—
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie.....	—	—
- di cui verso parti correlate .....	—	—
- di cui non ricorrenti.....	—	—
Proventi straordinari .....	(10)	25
Utile (perdita) prima delle imposte .....	98	(45)
Imposte sul reddito .....	(98)	47
Utile (perdita) dell'esercizio .....	—	2

<sup>(1)</sup> Esercizio chiuso il 30 aprile 2008.

## SOCIETÀ COLLEGATE

TABELLA C

## STATO PATRIMONIALE

	ASSICURAZIONI GENERALI 31.12.2007 (€/000)		ASSICURAZIONI GENERALI 31.12.2007 (€/000)
ATTIVO		PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	
B) Attivi immateriali (totale) .....	152.650	A) Patrimonio netto	
C) Investimenti		I) Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente .....	1.409.506
I) Terreni e fabbricati (totale) .....	1.354.124	II-VII) – Riserve (totale) .....	8.104.099
II) Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate (totale) .....	22.180.900	IX) Utile (perdita) dell'esercizio .....	1.401.096
III) Altri investimenti finanziari		Totale Patrimonio netto (A) .....	10.914.701
1) Azioni e quote .....	2.327.722	B) Passività subordinate .....	3.557.760
2) Quote di fondi comuni di investimento .....	1.678.456	C) Riserve tecniche	
3) Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso .....	17.859.096	I) Rami danni (totale) .....	8.700.144
4) Finanziamenti .....	745.239	II) Rami vita (totale) .....	31.600.162
6) Depositi presso enti creditizi .....	54.810	Totale riserve tecniche (C) .....	40.300.306
7) Investimenti finanziari diversi .....	11.286	D) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale) .....	1.150.344
Totale altri investimenti finanziari .....	22.676.609	E) Fondi per rischi ed oneri (totale) .....	162.725
IV) Depositi presso imprese cedenti .....	9.526.481	F) Depositi ricevuti da riassicuratori .....	209.106
Totale investimenti (C) .....	55.738.114	G) Debiti e altre passività	
D) Investimenti a beneficio di assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale) .....	1.153.205	I) Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....	190.123
Dbis) Riserve tecniche a carico dei riassicuratori		II) Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	236.011
I) Rami Danni (totale) .....	1.207.207	III) Prestiti obbligazionari .....	2.500.000
II) Rami Vita (totale) .....	231.912	IV) Debiti verso banche ed istituti finanziari .....	13.107
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori (Dbis) .....	1.439.119	V) Debiti con garanzia reale .....	—
E) Crediti		VI) Prestiti diversi e altri debiti finanziari .....	4.106.319
I) Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (totale) .....	1.609.609	VII) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	27.582
II) Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione (totale) .....	701.154	VIII) Altri debiti .....	1.704.105
III) Altri crediti .....	1.070.064	IX) Altre passività .....	532.817
Totale crediti (E) .....	3.380.827	Totale debiti e altre passività (G) .....	9.310.064
F) Altri elementi dell'attivo		H) Ratei e risconti passivi (totale) .....	465.338
I) Attivi materiali e scorte (totale) .....	2.567	TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO (A+B+C+D+E+F+G+H) .....	66.070.344
II) Disponibilità liquide (totale) .....	1.782.634	GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE (TOTALE) .....	35.669.456
III) Azioni o quote proprie .....	1.627.688		
IV) Altre attività (totale) .....	277.936		
Totale altri elementi dell'attivo (F) .....	3.690.825		
G) Ratei e risconti attivi (totale) .....	515.604		
TOTALE DELL'ATTIVO (B+C+D+Dbis+E+F+G) .....	66.070.344		

seguito TABELLA C

CONTO ECONOMICO (CONTO NON TECNICO)

	ASSICURAZIONI GENERALI 31.12.2007
	(€/000)
1) Risultato del conto tecnico dei Rami Danni .....	653.337
2) Risultato del conto tecnico dei Rami Vita .....	503.012
3) Proventi da investimenti dei Rami Danni	
a) Proventi derivanti da azioni e quote .....	814.114
b) Proventi derivanti da altri investimenti (totale) .....	241.032
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti .....	59.360
d) Profitti sul realizzo di investimenti .....	134.406
Totale proventi da investimenti dei Rami Danni (3) .....	1.248.912
4) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Vita	434.664
5) Oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni	
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi .....	(73.921)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti .....	(79.534)
c) Perdite sul realizzo degli investimenti .....	(115.982)
Totale oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni (5) .....	(269.437)
6) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Danni .....	(565.079)
7) Altri proventi .....	251.646
8) Altri oneri .....	(1.005.705)
9) Risultato dell'attività ordinaria .....	1.251.350
10) Proventi straordinari .....	240.368
11) Oneri straordinari .....	(125.780)
12) Risultato della attività straordinaria (10-11) .....	114.588
13) Risultato prima delle imposte .....	1.365.938
14) Imposte sul reddito dell'esercizio .....	35.158
15) Utile (perdita) d'esercizio (13-14) .....	1.401.096

## SOCIETÀ COLLEGATE

## STATO PATRIMONIALE

seguito TABELLA C

	RCS Media	GEMINA		RCS Media	GEMINA
	Group S.p.A.	S.p.A.		Group S.p.A.	S.p.A.
	31.12.2007	31.12.2007		31.12.2007	31.12.2007
	(€/000)	(€/000)		(€/000)	(€/000)
<b>ATTIVO</b>			<b>PASSIVO</b>		
Attività non correnti			A) Patrimonio netto:		
Attività immateriali .....	138	26	Capitale .....	762.019	1.472.960
Attività materiali .....	—	74	Altri strumenti finanz. rappres. patrimonio.....	4.451	—
Immobili, impianti e macchinari .....	9.857	—	- di cui verso parti correlate .....	3.112	—
Partecipazioni .....	1.514.973	1.857.334	Riserve .....	229.350	199.848
Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	23.365	—	Azioni proprie .....	(14.544)	—
Attività immobiliari .....	103.312	—	Riserve di copertura .....	—	—
Altre attività finanziarie non correnti .....	393	1.400	Altre riserve .....	—	81.395
- di cui verso parti correlate .....	—	1.400	Utile (perdite) relativi a esercizi precedenti.....	196.047	52.850
Attività finanziarie per strumenti derivati .....	2.724	—	Utile (perdite) dell'esercizio .....	96.901	13.381
Attività per imposte anticipate .....	6.982	3.564			
Totale attività non correnti .....	1.661.744	1.862.398	Totale patrimonio netto .....	1.274.224	1.820.434
Attività correnti			Passività non correnti		
Crediti commerciali .....	3.459	4.249	Benefici ai dipendenti .....	—	205
- di cui verso parti correlate .....	3.331	251	Fondi per rischi ed oneri .....	1.572	—
Altri crediti .....	—	22.823	Fondi relativi al personale .....	2.406	—
- di cui verso parti correlate .....	—	15.421	Passività per imposte differite .....	8.154	—
Crediti diversi ed altre attività correnti .....	5.371	—	Debiti:		
- di cui verso parti correlate .....	321	—	Debiti finanziari al netto della quota corrente .....	520.842	—
Attività per imposte correnti .....	63.211	—	Altre passività non correnti .....	—	—
- di cui verso parti correlate .....	2.839	—	Totale passività non correnti .....	532.974	205
Crediti finanziari correnti .....	324.032	—	Passività correnti		
- di cui verso parti correlate .....	324.032	—	Debiti verso banche .....	30.285	—
Strumenti finanziari derivati .....	148	—	Debiti commerciali.....	10.723	1.360
Altre attività finanziarie correnti .....	—	10.651	- di cui verso parti correlate .....	2.169	18
- di cui verso parti correlate .....	—	10.600	Passività per imposte correnti .....	29.306	—
Cassa disponibilità liquide .....	10.071	1.583	- di cui verso parti correlate .....	13.540	—
Totale attività correnti .....	406.292	39.306	Passività finanziarie per strumenti derivati .....	118	—
Attività detenute per la vendita .....	—	31.328	Passività finanziarie correnti .....	178.935	109.107
TOTALE ATTIVO .....	2.068.036	1.933.032	- di cui verso parti correlate .....	128.244	84.543
			Fondi per rischi e oneri .....	2.517	161
			Altre passività correnti .....	—	1.765
			- di cui verso parti correlate .....	—	27
			Debiti diversi ed altre passività correnti .....	8.954	—
			- di cui verso parti correlate .....	35	—
			Totale passività correnti .....	260.838	112.393
			Passività correlate ad attività detenute per la vendita .....	—	—
			TOTALE PASSIVITÀ .....	2.068.036	1.933.032

seguito TABELLA C

CONTO ECONOMICO

	RCS Media Group S.p.A. 31.12.2007	GEMINA S.p.A. 31.12.2007
	(€/000)	(€/000)
Ricavi netti.....	7.863	391
- di cui verso parti correlate .....	7.848	391
Consumi materie prime e servizi .....	(29.142)	—
- di cui verso parti correlate .....	(6.044)	—
- di cui non ricorrenti.....	(1.345)	—
Costi per il personale .....	(17.548)	(3.788)
- di cui verso parti correlate .....	(2.009)	—
- di cui non ricorrenti .....	(844)	—
Altri ricavi operativi .....	—	463
- di cui verso parti correlate .....	—	308
Altri costi operativi .....	—	(6.990)
Altri ricavi e proventi operativi .....	22.021	—
- di cui verso parti correlate .....	17.127	—
Oneri diversi di gestione .....	(1.699)	—
Accantonamenti per rischi vari.....	(359)	—
Ammortamenti attività immateriali .....	(87)	(36)
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari .....	(843)	—
Ammortamenti investimenti immobiliari .....	(1.135)	—
Svalutazione immobilizzazioni .....	(194)	—
- di cui non ricorrenti.....	(194)	—
Risultato operativo.....	(21.123)	(9.960)
Proventi (oneri) da partecipazioni		
Dividendi da imprese controllate .....	—	23.365
Dividendi da imprese collegate .....	—	320
Dividendi da altre imprese .....	—	1.512
Altri proventi (oneri) da partecipazioni .....	—	14.064
Proventi e oneri finanziari		
Proventi finanziari .....	26.554	4.350
- di cui verso parti correlate .....	21.936	2.997
- di cui non ricorrenti.....	—	—
Oneri finanziari.....	(32.473)	(39.543)
- di cui verso parti correlate .....	(4.683)	(30.378)
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie.....	125.144	—
- di cui verso parti correlate .....	65.979	—
- di cui non ricorrenti.....	51.975	—
Utile (perdita) prima delle imposte .....	98.102	(5.892)
Imposte sul reddito .....	14.946	19.273
Risultato attività destinate a continuare.....	113.048	13.381
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse .....	(16.147)	—
Utile (perdita) dell'esercizio .....	96.901	13.381

STATO PATRIMONIALE

seguito TABELLA C

		Telco S.p.A. 30.04.2008
		(€/000)
<b>ATTIVO</b>		
Attività non correnti		
Attività immateriali .....		—
Attività materiali .....		—
Immobili, impianti e macchinari .....		—
Attività immobiliari .....		—
Altre attività non correnti .....		—
Partecipazioni in imprese controllate .....		—
Partecipazioni in imprese collegate .....		—
Partecipazioni in altre imprese .....		—
Titoli diversi dalle partecipazioni .....		—
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti .....		—
Altre attività non correnti .....		—
Attività per imposte anticipate .....		—
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino .....		—
Crediti commerciali .....		249
Crediti vari e altre attività correnti .....		30
Partecipazioni .....		8.835.699
Titoli diversi dalle partecipazioni .....		—
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti .....		—
Cassa e disponibilità liquide .....		3.817
Totale attività correnti .....		8.839.795
Ratei e risconti attivi .....		61.680
<b>TOTALE ATTIVO</b> .....		<b>8.901.475</b>
<b>PASSIVO</b>		
Patrimonio netto		
Capitale .....		4.849.038
Riserve .....		296.153
Utili (perdite) portati a nuovo .....		(47.085)
Utile (perdita) dell'esercizio .....		194.349
Totale patrimonio netto .....		5.292.455
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti .....		—
Fondi relativi al personale .....		—
Passività per imposte differite .....		—
Fondi per rischi e oneri .....		—
Altre passività non correnti .....		—
Totale passività non correnti .....		—
Passività correnti		
Passività finanziarie correnti .....		3.565.571
Debiti commerciali .....		927
Passività per imposte correnti .....		—
Altre passività correnti .....		246
Totale passività correnti .....		3.566.744
Ratei e risconti passivi .....		42.276
<b>TOTALE PASSIVO</b> .....		<b>8.901.475</b>

seguito TABELLA C

## CONTO ECONOMICO

	Telco S.p.A. 30.04.2008
	(€/000)
Ricavi .....	—
Altri ricavi e proventi .....	—
Totale ricavi e proventi operativi .....	—
Costi per materiali e servizi esterni .....	—
Costi del personale .....	—
Altri costi operativi .....	(725)
Variazione delle rimanenze .....	—
Costi per lavori interni capitalizzati .....	—
Risultato ante ammortamenti e oneri non ricorrenti .....	(725)
Ammortamenti .....	—
Plus/minusvalenze da realizzo di attività non correnti .....	—
Ripristino di valore/svalutazioni di attività non correnti .....	—
Oneri netti di natura non ricorrente .....	—
Oneri netti di ristrutturazione .....	—
Risultato operativo .....	(725)
Proventi finanziari .....	295.639
Oneri finanziari .....	(100.570)
Proventi straordinari .....	44
Oneri straordinari .....	(39)
Utile (perdita) prima delle imposte .....	194.349
Imposte sul reddito .....	—
Utile (perdita) dell'esercizio .....	194.349

STATO PATRIMONIALE

seguito TABELLA C

		Burgo Group S.p.A. 31.12.2007 (€/000)
<b>ATTIVO</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Attività immateriali .....		42.427
Attività materiali .....		1.082.020
Immobili, impianti e macchinari .....		1.080.098
Attività immobiliari .....		1.922
Altre attività non correnti .....		358.482
Partecipazioni in imprese controllate .....		319.572
Partecipazioni in imprese collegate .....		6.150
Partecipazioni in altre imprese .....		8
Titoli diversi dalle partecipazioni .....		6.500
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti .....		25.014
Altre attività non correnti .....		1.238
Attività per imposte anticipate .....		1.138
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze di magazzino .....		278.013
Crediti commerciali .....		432.447
Crediti vari e altre attività correnti .....		24.406
Partecipazioni .....		175.302
Titoli diversi dalle partecipazioni .....		129
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti .....		45.718
Cassa e disponibilità liquide .....		77.233
<b>TOTALE ATTIVO</b> .....		<b>2.517.315</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale .....		205.443
Riserve .....		224.732
Utili (perdite) portati a nuovo .....		213.102
Utile (perdita) dell'esercizio .....		21.158
<b>Totale patrimonio netto</b> .....		<b>664.435</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Passività finanziarie non correnti .....		1.054.503
Fondi relativi al personale .....		81.021
Passività per imposte differite .....		31.223
Fondi per rischi e oneri .....		27.943
Altre passività non correnti .....		808
<b>Totale passività non correnti</b> .....		<b>1.195.498</b>
<b>Passività correnti</b>		
Passività finanziarie correnti .....		34.694
Debiti commerciali .....		567.449
Passività per imposte correnti .....		7.281
Altre passività correnti .....		47.958
<b>Totale passività correnti</b> .....		<b>657.382</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b> .....		<b>2.517.315</b>



*seguito* TABELLA C

## CONTO ECONOMICO

	Burgo Group S.p.A. 31.12.2007
	(€/000)
Ricavi .....	2.040.470
Altri ricavi e proventi .....	60.276
Totale ricavi e proventi operativi .....	2.100.746
Costi per materiali e servizi esterni .....	(1.848.145)
Costi del personale .....	(192.072)
Altri costi operativi .....	(18.378)
Variazione delle rimanenze .....	30.862
Costi per lavori interni capitalizzati .....	2.566
Risultato ante ammortamenti e oneri non ricorrenti .....	75.579
Ammortamenti .....	(101.883)
Plus/minusvalenze da realizzo di attività non correnti .....	1.989
Ripristino di valore/svalutazioni di attività non correnti .....	(17.249)
Oneri netti di natura non ricorrente .....	(5.333)
Oneri netti di ristrutturazione .....	(5.687)
Risultato operativo .....	(52.584)
Proventi finanziari .....	146.938
Oneri finanziari .....	(93.541)
Utile (perdita) prima delle imposte .....	813
Imposte sul reddito .....	20.345
Utile (perdita) dell'esercizio .....	21.158

STATO PATRIMONIALE

seguito TABELLA C

GB Holding S.r.l.  
31.12.2007

		(€/000)
ATTIVO		
B)	Immobilizzazioni:	
I)	Immateriali .....	—
II)	Materiali .....	—
III)	Finanziarie .....	14.079
	Totale immobilizzazioni (B) .....	14.079
C)	Attivo circolante:	
I)	Rimanenze .....	—
II)	Crediti:	
	1) verso clienti .....	—
	2) verso imprese controllate .....	—
	3) verso imprese collegate .....	—
	4) verso imprese controllanti .....	8
	5) verso altri .....	—
	6) crediti differiti per imposte .....	—
	Totale crediti .....	8
III)	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni .....	—
IV)	Disponibilità liquide .....	1
	Totale C .....	9
D)	Ratei e risconti attivi .....	—
TOTALE ATTIVO (B+C+D) .....		14.088
PASSIVO		
A)	Patrimonio netto:	
I)	Capitale .....	97
II-VII)	Riserve	14.392
	Riserve di rivalutazione .....	
VIII)	Utili (perdite) portati a nuovo .....	(121)
IX)	Utile (perdita) dell'esercizio .....	(314)
	Totale A .....	14.054
B)	Fondi per rischi ed oneri .....	—
C)	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	—
D)	Debiti:	
1)	Obbligazioni .....	—
3)	Debiti verso banche .....	—
4)	Debiti verso altri finanziatori .....	32
5)	Anticipi e acconti .....	—
6)	Debiti verso fornitori .....	—
8)	Debiti verso imprese controllate .....	—
9)	Debiti verso imprese collegate .....	—
11)	Debiti tributari .....	2
12)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale .....	—
13)	Altri debiti .....	—
	Totale D .....	34
E)	Ratei e risconti passivi .....	—
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E) .....		14.088
CONTI D'ORDINE		
	Garanzie personali prestate .....	—
	Garanzie reali prestate .....	—
	Impegni, rischi ed altri conti d'ordine .....	—
TOTALE CONTI D'ORDINE .....		—

seguito TABELLA C

## CONTO ECONOMICO

GB Holding S.r.l.  
31.12.2007

(€/000)

A) Valore della produzione:	
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni .....	—
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione- semilavorati e finiti .....	—
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni .....	—
5) Altri ricavi e proventi .....	—
<b>Totale valore della produzione (A) .....</b>	<b>—</b>
B) Costi della produzione:	
6) Per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci .....	—
7) Per servizi .....	(11)
8) Per godimento di beni di terzi .....	—
9) Per il personale .....	—
10) Ammortamenti e svalutazioni .....	—
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	—
12) Accantonamenti per rischi .....	—
13) Altri accantonamenti .....	—
14) Oneri diversi di gestione .....	(1)
<b>Totale costi della produzione (B) .....</b>	<b>(12)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) .....</b>	<b>(12)</b>
C) Proventi e oneri finanziari:	
15) Proventi da partecipazioni .....	—
16) Altri proventi finanziari .....	5
17) Interessi ed altri oneri finanziari .....	(307)
<b>Totale C .....</b>	<b>(302)</b>
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:	
18) Rivalutazioni .....	—
19) Svalutazioni .....	—
<b>Totale D .....</b>	<b>—</b>
E) Proventi e oneri straordinari:	
20) Proventi .....	—
21) Oneri .....	—
<b>Totale E .....</b>	<b>—</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E) .....</b>	<b>(314)</b>
22) Imposte sul reddito .....	—
<b>26) Utile (perdita) d'esercizio .....</b>	<b>(314)</b>

seguito TABELLA C

STATO PATRIMONIALE

	MB Venture Capital Fund I Part.Co. A N.V. 31.12.2007	Athena Private Equity S.A. 31.12.2007
	(€/000)	(€/000)
<b>ATTIVO</b>		
10. Cassa e disponibilità .....	13	9.669
20. Crediti verso enti creditizi .....	—	—
30. Crediti verso enti finanziari .....	—	—
40. Crediti verso clientela .....	—	—
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	—	7.073
60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile.....	—	—
70. Partecipazioni .....	18.130	72.303
80. Partecipazioni in imprese del gruppo .....	—	32.654
90. Immobilizzazioni immateriali.....	—	—
100. Immobilizzazioni materiali .....	—	—
110. Capitale sottoscritto non versato .....	—	—
130. Altre attività .....	—	52.485
140. Ratei e risconti attivi .....	—	—
<b>TOTALE ATTIVO .....</b>	<b>18.143</b>	<b>174.184</b>
<b>PASSIVO</b>		
10. Debiti verso enti creditizi .....	—	—
20. Debiti verso enti finanziari.....	—	—
30. Debiti verso clientela .....	—	—
50. Altre passività .....	—	1.204
60. Ratei e risconti passivi .....	—	—
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	—	—
80. Fondi per rischi ed oneri .....	—	—
90. Fondi rischi su crediti .....	—	—
120. Capitale .....	50	51.200
130. Sovrapprezzi di emissione .....	18.111	—
140. Riserve.....	—	61.680
160. Utili portati a nuovo .....	(16)	—
170. Utile dell'esercizio .....	(2)	60.100
<b>TOTALE PASSIVO.....</b>	<b>18.143</b>	<b>174.184</b>

seguito TABELLA C

## CONTO ECONOMICO

	MB Venture Capital Fund I Part.Co. A N.V. 31.12.2007	Athena Private Equity S.A. 31.12.2007
	(€/000)	(€/000)
<b>COSTI</b>		
10. Interessi passivi e oneri assimilati .....	—	13
20. Commissioni passive .....	—	—
30. Perdite da operazioni finanziarie .....	—	—
40. Spese amministrative .....	2	5.043
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	—	—
60. Altri oneri di gestione .....	—	—
70. Accantonamenti per rischi e oneri .....	—	—
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti .....	—	—
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni .....	—	—
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie .....	—	4.390
110. Oneri straordinari .....	—	16
130. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	—	—
140. Utile (perdita) d'esercizio .....	—	60.100
TOTALE COSTI .....	<u>2</u>	<u>69.562</u>
<b>RICAVI</b>		
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	—	1.251
20. Dividendi e altri proventi .....	—	68.030
30. Commissioni attive .....	—	—
40. Profitti da operazioni finanziarie .....	—	—
70. Altri proventi di gestione .....	—	30
80. Proventi straordinari .....	—	251
100. Perdita d'esercizio .....	2	—
TOTALE RICAVI .....	<u>2</u>	<u>69.562</u>

STATO PATRIMONIALE

seguito TABELLA C

	FIDIA SGR S.p.A. 31.12.2007	Banca Esperia S.p.A. 31.12.2007
	(€/000)	(€/000)
<b>ATTIVO</b>		
10. Cassa e disponibilità liquide .....	3	101
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione .....	—	28.314
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> .....	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita .....	7.344	79.915
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	—	5.000
60. Crediti verso banche .....	5.808	214.851
70. Crediti verso clientela .....	—	308.324
80. Derivati di copertura .....	—	—
90. Adeguamento di valore delle att. finanz. oggetto di copertura generica .....	—	—
100. Partecipazioni .....	—	19.272
110. Attività materiali .....	3	695
120. Attività immateriali .....	—	89
130. Attività fiscali .....	53	1.754
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione .....	—	—
150. Altre attività .....	168	23.825
<b>TOTALE ATTIVO .....</b>	<b>13.379</b>	<b>682.140</b>
<b>PASSIVO</b>		
10. Debiti verso banche .....	854	—
20. Debiti verso clientela .....	—	545.293
30. Titoli in circolazione .....	—	—
40. Passività finanziarie di negoziazione .....	—	20.907
50. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> .....	—	—
60. Derivati di copertura .....	—	—
70. Adeguamento di valore delle pass. finanz. oggetto di copertura generica .....	—	—
80. Passività fiscali .....	—	2.498
A) correnti .....	—	1.163
b) differite .....	—	1.335
90. Passività associate ad attività in via di dismissione .....	—	—
100. Altre passività .....	1.238	31.505
110. Trattamento di fine rapporto del personale .....	164	1.407
120. Fondi per rischi e oneri .....	3.132	—
130. Riserve da valutazione .....	2.904	1.069
140. Azioni rimborsabili .....	—	—
150. Strumenti di capitale .....	—	—
160. Riserve .....	(394)	18.641
170. Sovrapprezzi di emissione .....	—	38.646
180. Capitale .....	11.440	13.000
190. Azioni proprie .....	—	—
200. Utile (perdita) dell'esercizio .....	(5.959)	9.174
<b>TOTALE PASSIVO .....</b>	<b>13.379</b>	<b>682.140</b>

CONTO ECONOMICO

seguito TABELLA C

	FIDIA SGR S.p.A. 31.12.2007	Banca Esperia S.p.A. 31.12.2007
	(€/000)	(€/000)
10. Interessi attivi e proventi assimilati .....	236	18.693
20. Interessi passivi e oneri assimilati .....	—	(11.853)
30. Margine d'interesse.....	236	6.840
40. Commissioni attive .....	1.170	49.671
50. Commissioni passive .....	(30)	(2.614)
60. Commissioni nette.....	1.140	47.057
70. Dividendi e proventi simili .....	—	1.749
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione .....	—	(1.057)
90 Risultato netto dell'attività di copertura	—	—
100 Utile (perdite) da cessione o riacquisto: .....	—	—
a) crediti .....	—	—
b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....	—	690
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	—	—
d) passività finanziarie .....	—	—
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> .....	—	—
120. Margine di intermediazione .....	1.376	55.279
130. Rettifiche di valore nette per deterioramento di: .....	—	—
a) crediti .....	—	(367)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita .....	—	—
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza .....	—	—
d) altre operazioni finanziarie .....	—	—
140. Risultato netto della gestione finanziaria .....	1.376	54.912
150. Spese amministrative .....	(3.058)	(38.545)
a) spese per il personale .....	—	(26.956)
b) altre spese amministrative .....	—	(11.589)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri .....	(3.132)	—
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali .....	(23)	(287)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali .....	—	(158)
190. Altri oneri/proventi di gestione .....	(1.099)	1.449
200. Costi operativi .....	(7.312)	(37.541)
210. Utili (perdite) delle partecipazioni .....	—	—
220. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali .....	—	—
230. Rettifiche di valore dell'avviamento .....	—	—
240. Utile (perdite) da cessione di investimenti .....	—	—
250. Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte .....	(5.936)	17.371
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente .....	(23)	(8.197)
270. Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	(5.959)	9.174
280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte.....	—	—
290. Utile (perdita) dell'esercizio .....	(5.959)	9.174

PARTECIPAZIONI RILEVANTI AI SENSI DELL'ART. 120, COMMA 3, DEL D.LGS. 58/98  
E DELL'ART. 126 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Società Controllate</i>					
COMPASS S.p.A. - Milano Capitale € 587,5 milioni in azioni da € 5	117.500.000	100,—	—	—	—
COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A. - Montecarlo Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	555.535	100,—	—	—	—
CONSORTIUM S.R.L. - MILANO Capitale € 8,6 milioni	1	100,—	—	—	—
MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A. - Lussemburgo Capitale € 10 milioni in azioni da € 10	990.000	99,—	10.000	1,—	Compass
MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC. – NEW YORK Capitale \$ 250 mila	1	100,—	—	—	—
PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	1.000.000	70,—	—	—	—
PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100,—	—	—	—
RICERCHE E STUDI S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100,—	—	—	—
SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l. - Milano Capitale € 25 mila	1	100,—	—	—	—
SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. - Milano Capitale € 500 mila in azioni da € 5	100.000	100,—	—	—	—
SPAFID S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 10	10.000	100,—	—	—	—
TECHNOSTART S.p.A. - Milano Capitale € 600 mila in azioni da € 0,50	828.000	69,—	—	—	—
<i>Società controllate indirettamente</i>					
CHEBANCA! S.p.A. - Milano Capitale € 170 milioni in azioni da € 0,50	—	—	340.000.000	100,—	Compass
COFACTOR S.p.A. - Milano Capitale € 32,5 milioni in azioni da € 0,50	—	—	65.000.000	100,—	Compass
CREDITTECH S.p.A. - Milano Capitale € 250 mila in azioni da € 1	—	—	250.000	100,—	Compass

(\*) Titoli di proprietà.



seguito TABELLA D

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
LINEA S.p.A. - Milano Capitale € 34 milioni in azioni da € 10	—	—	3.400.000	100,—	Compass
DUCATI FINANCIAL SERVICES S.r.l. - Milano Capitale € 600 mila	—	—	1	50,—	Linea
EQUILON S.p.A. - Milano Capitale € 600 mila in azioni da € 10	—	—	60.000	100,—	Linea
FUTURO S.p.A. - Milano Capitale € 4,8 milioni in azioni da € 0,60	—	—	8.000.000	100,—	Linea
SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano Capitale € 41,3 milioni in azioni da € 0,50	—	—	49.564.777	60,—	Compass
PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50	—	—	16.482.500 867.500	95,— 5,—	SelmaBipiemme Palladio Leasing
QUARZO LEASE S.R.L. - Milano Capitale € 10 mila	—	—	9.000	90,—	SelmaBipiemme
TELELEASING S.p.A. - Milano Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1	—	—	7.600.000	80,—	SelmaBipiemme
C.M.B. Asset Management - Montecarlo Capitale € 150 mila in azioni da € 150	—	—	995	99,50	CMB S.A.
C.M.I. Compagnie Monégasque Immobilière - SCI Montecarlo Capitale € 2,4 milioni in azioni da € 1.525	—	—	1.599 1	99,94 0,06	CMB S.A. C.M.G.S.A.M.
C.M.G. Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160	—	—	997	99,70	CMB S.A.
COMOBA S.A. - Lugano Capitale Fr. Sv. 5 milioni in azioni da Fr. Sv. 1.000	—	—	5.000	100,—	CMB S.A.
SMEF Soc. Monégasque des Etudes Financière S.A.M. - Montecarlo Capitale € 775 mila in azioni da €155	—	—	4.996	99,92	CMB S.A.
MONOECI Soc. Civile Immobilière - Montecarlo Capitale € 1,6 mila in azioni da € 15,5	—	—	99,— 1—	99,— 1,—	CMB S.A. C.M.G.S.A.M.
MOULINS 700 S.A. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160	—	—	998	99,80	C.M.I. SCI

(\*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA D

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				
	diretta (*)		Indiretta (*)		Per il tramite:
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Altre partecipazioni rilevanti</i>					
APE SGR S.p.A. - Milano Capitale € 1,1 milioni da € 1	440.000	40,—	—	—	—
ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. - Lussemburgo Capitale € 51,2 milioni in azioni da € 2	6.114.460	23,88	—	—	—
BANCA ESPERIA S.p.A. - Milano Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	12.125.000	48,50	—	—	—
BURGO GROUP S.p.A. - Altavilla Vicentina Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	87.442.365	22,13	—	—	—
TELCO S.p.A. - Milano Capitale € 4.849 milioni in azioni da € 2,5	206.464.495	10,64	—	—	—
FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A. - Milano Capitale € 11,4 milioni in azioni da € 520	5.500	25,—	—	—	—
GB Holding S.r.l. – Montecchio Maggiore (VI) Capitale € 97 mila	48.394	49,90	—	—	—
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l. - Milano Capitale € 79,1 milioni	1	15,06	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL FUND I PART. CO. A N.V. - Amsterdam Capitale € 50 mila in azioni da € 1	22.500	45,—	—	—	—
SINTERAMA S.p.A. - Sandigliano Capitale € 45 milioni in azioni da € 0,51	9.324.456	10,51	—	—	—
SPEED S.p.A. – Milano <sup>(1)</sup> Capitale € 200 mila in azioni da € 1	38.376	19,19	—	—	—
ZAMBIA TANZANIA ROAD SERVICES Ltd. - Lusaka (in liquidazione) Capitale in Kwacha 4 milioni in azioni da Kwacha 200	4.667	23,33	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL S.A. - Lussemburgo Capitale € 40 mila in azioni da € 10	—	—	1.400	35,—	Technostart

(\*) Titoli di proprietà.

(1) Ceduta nel mese di luglio 2008.

**CORRISPETTIVI DI REVISIONE CONTABILE E DEI SERVIZI DIVERSI DELLA REVISIONE**  
 (ai sensi dell'art. 149 duodecies della delibera Consob n. 11971 del 14/5/99)

Tipologia di servizi	Mediobanca		Società del Gruppo (*)	
	Reconta Ernst & Young	Rete di Reconta Ernst & Young	Reconta Ernst & Young	Rete di Reconta Ernst & Young
Revisione contabile	361	—	398	233
Servizi di attestazione	75	—	23	—
Altri servizi:	—	561	—	184
– <i>Rilevazione e analisi del sistema di controllo interno amministrativo-contabile</i>	—	470	—	—
– <i>Altro</i>	—	91	—	184
<b>Totale</b>	<b>436</b>	<b>561</b>	<b>421</b>	<b>417</b>

(\*) Società del Gruppo e altre società controllate consolidate integralmente.

**Attestazione del bilancio consolidato  
ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971  
del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

---

1. I sottoscritti Alberto Nagel e Massimo Bertolini, rispettivamente Consigliere Delegato e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mediobanca attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio, nel corso del periodo 1° luglio – 30 giugno 2008.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2008 si è basata su un modello definito da Mediobanca secondo standard di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettati a livello internazionale (*CoSO e CobiT framework*).
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il bilancio consolidato:
    - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nell'area di consolidamento.
  - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Mediobanca e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 18 settembre 2008

*Il Consigliere Delegato*

Alberto Nagel

*Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*

Massimo Bertolini

## **RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO**

## **RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO <sup>(1)</sup> E SUGLI ASSETTI PROPRIETARI**

*(ai sensi degli artt. 123-bis e 124-bis TUF e degli artt. 89-bis e 144-decies Regolamento Emittenti)*

L'Assemblea del 27 Giugno 2007 di Mediobanca ha deliberato l'adozione del modello dualistico con effetto dal 2 luglio 2007. Il modello dualistico è ispirato ad un principio di netta separazione tra l'attività di controllo e di indirizzo, affidata al Consiglio di Sorveglianza, e quella di gestione ed amministrazione, affidata al Consiglio di Gestione. In particolare, il modello attribuisce la gestione, l'organizzazione e le politiche di gestione dei rischi e dei controlli interni al Consiglio di Gestione costituito da manager dell'Istituto e da un componente esterno indipendente mentre al Consiglio di Sorveglianza sono attribuite la funzione di controllo e di supervisione strategica. I ruoli e le competenze degli organi sono definiti dallo statuto e da regolamenti interni; le funzioni di raccordo tra i due organi sono svolte, oltre che dai rispettivi Presidenti, dalle strutture aziendali. Il 4 marzo scorso la Banca d'Italia ha emanato disposizioni in materia di organizzazione e governo societario delle banche prevedendo che le banche si adeguino entro il 30 giugno 2009.

### **LA SOCIETÀ**

Mediobanca, costituita nel 1946, svolge attività creditizia e di banca d'affari assistendo la propria clientela – i principali gruppi imprenditoriali italiani, numerose realtà aziendali di medie dimensioni e gruppi internazionali – nei processi di sviluppo imprenditoriale offrendo, oltre che tradizionali finanziamenti a medio termine, servizi di consulenza professionale. Nel corso degli anni a questa attività si sono aggiunte quelle di investimento azionario e, tramite società controllate, il credito alle famiglie (Compass e Linea), e il leasing (Gruppo SelmaBipiemme) e il private banking (tramite Compagnie Monégasque de Banque e Banca Esperia) e più recentemente l'attività bancaria retail (CheBanca!). Nel frattempo si è altresì sviluppata una significativa presenza estera con l'apertura di sedi a Parigi, Francoforte, Madrid e da ultimo Londra. Le azioni della Banca sono quotate in Borsa dal 1956.

### **IL CAPITALE E L'AZIONARIATO**

Il capitale sociale al 30 giugno 2008 era di € 410.027.832,50 rappresentato da n. 820.055.665 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 cadauna. Le azioni sono nominative ed ogni azione dà diritto ad un voto in Assemblea.

---

<sup>(1)</sup> Redatta secondo le indicazioni del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana del marzo 2006.

A partire dal 1998 l'Assemblea dei soci ha deliberato aumenti di capitale al servizio di piani di stock option riservati a Consiglieri di Gestione della Società e a dipendenti del Gruppo Mediobanca. Al 30 giugno la quota non ancora assegnata è di n. 51.015.000 *stock option* su un equivalente numero di azioni. Il 1° luglio sono state assegnate 10.311.000 opzioni a dipendenti del Gruppo di cui 1.375.000 a componenti del Consiglio di Gestione. L'Assemblea straordinaria dei soci del 27 giugno 2007 ha attribuito al Consiglio di Gestione:

- la facoltà, previa approvazione del Consiglio di Sorveglianza, di aumentare entro cinque anni dalla delibera il capitale sociale per un importo massimo di nominali 100 milioni mediante emissione di n. 200 milioni di azioni, da offrire in opzione o assegnare agli azionisti nonchè di emettere entro cinque anni dalla delibera, obbligazioni convertibili, per un importo massimo di 2 miliardi fissando in 200 milioni il numero massimo di azioni emettibili nell'esercizio di entrambe le deleghe;
- la facoltà, previa approvazione del Consiglio di Sorveglianza, di aumentare a pagamento, entro cinque anni dalla delibera, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 40 milioni mediante emissione di n. 80 milioni di azioni ordinarie, da riservare alla sottoscrizione di investitori professionali italiani ed esteri, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi e nel rispetto del disposto dell'art. 2441, quarto comma, codice civile.

L'Assemblea del 27 ottobre 2007 ha autorizzato l'acquisto di azioni ordinarie emesse dalla Società, del valore nominale di € 0,50 cadauna, fino al 2% del capitale. A completamento del piano di acquisto, nell'esercizio sono state complessivamente acquistate n. 16.200.000 azioni ad un prezzo medio di € 13,17, per un controvalore di € 213,4 milioni.

Secondo le risultanze del Libro Soci, integrato dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 TUF o da altre informazioni pervenute alla società, risultano partecipare direttamente o tramite società controllate, in misura superiore al 2% del capitale:

Azionista	N. di azioni	% sul capitale
Gruppo Unicredito	71.091.513	8,68
Gruppo Bolloré	40.954.907	4,99
Gruppo Groupama	40.718.677	4,97
Gruppo Fondiaria-Sai	31.447.510	3,83
Gruppo Mediolanum	27.709.629	3,38
Gruppo Italmobiliare	21.494.278	2,62
Fondazione Cassa di Risparmio di Bologna	21.235.617	2,59
Gruppo Tassara	19.632.000	2,39
Gruppo Benetton	17.738.123	2,16
Gruppo Berlusconi	16.870.271	2,06

Gli azionisti di Mediobanca sono circa 55 mila. Azionisti che rappresentano circa il 46% delle azioni della Banca, hanno sottoscritto un accordo con lo scopo di assicurare la stabilità dell'assetto proprietario e degli organi sociali. L'accordo, depositato presso il Registro delle Imprese di Milano e consultabile per estratto sul sito della Banca ([www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it), sezione Investor Relations/Azionisti), è stato rinnovato fino al 31 dicembre 2009.

### **GLI ORGANI SOCIALI**

- Assemblea
- Consiglio di Sorveglianza
- Presidente del Consiglio di Sorveglianza
- Consiglio di Gestione
- Presidente del Consiglio di Gestione
- Consigliere Delegato
- Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

### **L'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

L'Assemblea degli Azionisti è l'organo che esprime la volontà sociale, le cui determinazioni, adottate in conformità alla legge e allo Statuto, vincolano tutti i soci. L'Assemblea degli azionisti è competente a deliberare, tra l'altro, in merito:

- alla nomina e revoca del Consiglio di Sorveglianza;
- alla responsabilità dei componenti del Consiglio di Sorveglianza;
- alla distribuzione degli utili;
- alla nomina e revoca della società incaricata della revisione contabile;
- alle operazioni di competenza dell'assemblea straordinaria ai sensi di legge.

### **COMPOSIZIONE E RUOLO DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA**

È composto da un minimo di 11 ad un massimo di 21 componenti, che restano in carica per tre esercizi, di cui almeno quattro indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina e tre Revisori Contabili. Due componenti sono espressi dalle minoranze. L'Assemblea degli azionisti, tenutasi il 27 giugno 2007, ha nominato il Consiglio di Sorveglianza di Mediobanca per il triennio 2008-2010. L'elezione dell'organo di controllo è avvenuta, ai sensi dello Statuto, sulla base



delle liste di candidati in possesso dei requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza richiesti dalla legge e dallo Statuto, presentate da soci titolari della percentuale di capitale sociale prevista dalle disposizioni regolamentari vigenti alla data dell'Assemblea (1% al 27 giugno 2007). Per le procedure di nomina e di cessazione di un Consigliere, si rimanda all'art. 13 dello Statuto Sociale disponibile sul sito internet dell'Istituto ([www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it), sezione Investor Relations/Corporate Governance/ Documenti societari).

Il Consiglio di Sorveglianza in carica fino al 30 giugno 2010 risulta attualmente composto dai seguenti 21 membri:

Componenti	Carica	Data di nascita	Indipendente*	Revisore **	Rappresentanti Liste di Minoranza
Cesare Geronzi •	Presidente	15/02/35			
Dieter Rampl •	Vice Presidente	05/09/47			
Jean Azema •	Consigliere	23/02/53			
Tarak Ben Ammar •	Consigliere	12/06/49	X		
Gilberto Benetton •	Consigliere	19/06/41			
Antoine Bernheim •	Consigliere	04/09/24			
Roberto Bertazzoni •	Consigliere	10/12/42	X		
Vincent Bollorè •	Consigliere	01/04/52			
Angelo Casò •	Consigliere	11/08/40	X	X	
Giancarlo Cerutti •	Consigliere	28/09/50			
Francesco Denozza #	Consigliere	05/10/46	X		X
Ennio Doris •	Consigliere	03/07/40			
Pietro Ferrero •	Consigliere	11/09/63			
Jonella Ligresti •	Consigliere	23/03/67			
Fabrizio Palenzona •	Consigliere	01/09/53			
Eugenio Pinto •	Consigliere	20/09/59	X	X	
Eric Strutz •	Consigliere	13/12/64			
Marco Tronchetti Provera •	Consigliere	18/01/48			
Gabriele Villa •	Consigliere	18/06/64	X	X	
Luigi Zunino Ø	Consigliere	24/04/59	X		X

\* Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina.

\*\* Iscrizione Registro Revisori ed esercizio attività di controllo legale dei conti.

• Tratto dalla lista n. 1 presentata dai soci "Unicredito Italiano S.p.A." titolare dell'8,682% del capitale sociale e "Italcementi S.p.A." titolare dell'1,409% del capitale sociale.

# Tratto dalla lista di minoranza n. 2 presentata dal socio "Amber Master Fund SPC" titolare del 2,09% del capitale sociale.

Ø Tratto dalla lista di minoranza n. 3 presentata dai soci "Sviluppo Nuove Iniziative S.p.A.", Tradim S.p.A., Zunino Investimenti S.p.A." e Stefania Cossetti titolari complessivamente del 3,786% del capitale sociale.

I rappresentanti delle ultime due liste hanno rilasciato una dichiarazione attestante l'assenza di rapporti di collegamento previsti dall'articolo 144-quinquies del Regolamento Consob n. 11971/1999 con i soci che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa di Mediobanca.

Tutti i consiglieri hanno presentato una dichiarazione di non sussistenza, a termini della legislazione vigente, di alcuna causa di incompatibilità, ineleggibilità e decadenza, nonché una dichiarazione di possedere i requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza previsti dalla legislazione vigente ed in particolare dall'art. 148, terzo comma, Testo Unico Finanza di cui il Consiglio ha preso atto.

I *curricula* dei Consiglieri presentati contestualmente alle liste per la nomina del Consiglio di Sorveglianza e l'elenco delle cariche ricoperte in altre società al 30 giugno 2008 sono consultabili sul sito internet dell'Istituto ([www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it), sezione Investor Relations/Corporate Governance/Consiglio di Sorveglianza).

Al Consiglio di Sorveglianza spettano le competenze stabilite dalla legge e dallo statuto. In particolare:

- a) su proposta del Comitato Nomine, nomina uno o due Vice-Presidenti del Consiglio di Sorveglianza, i componenti del Consiglio di Gestione e il suo Presidente, indica i componenti muniti di particolari cariche (Consigliere Delegato e Direttore Generale) nonché, sentito il Comitato Remunerazioni, ne determina il compenso;
- b) esercita anche individualmente da parte di ciascuno dei suoi componenti ove previsto dalla legge, tutti i poteri di vigilanza e controllo previsti dalla normativa vigente, vigilando in particolare e tra l'altro:
  - sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, con particolare riguardo al controllo dei rischi;
  - sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento;
  - sul corretto esercizio dell'attività di direzione e coordinamento delle società del Gruppo;
- c) riferisce per iscritto all'Assemblea convocata ai sensi dell'art. 2364-bis codice civile sull'attività di vigilanza svolta, sulle omissioni e sui fatti censurabili rilevati nonché, in occasione di ogni altra Assemblea convocata in sede ordinaria o straordinaria, per quanto concerne gli argomenti che ritenga rientrano nella sfera delle proprie competenze;
- d) promuove l'esercizio dell'azione di responsabilità nei confronti dei componenti del Consiglio di Gestione;
- e) presenta la denuncia alla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 70, settimo comma, D.Lgs. 385/93.

Inoltre, su proposta del Consiglio di Gestione:

1. approva il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato ed esamina la relazione semestrale e quelle trimestrali;
2. delibera in ordine agli indirizzi strategici, ai piani industriali e finanziari e ai budget della Società e del Gruppo, ferma in ogni caso la responsabilità del Consiglio di Gestione per gli atti compiuti;
3. delibera in ordine alla movimentazione, per quote superiori al 15% del possesso risultante all'inizio di ciascun esercizio, delle partecipazioni ritenute strategiche;
4. delibera in ordine alle operazioni che comportino la variazione del perimetro del Gruppo bancario di importo unitario superiore a 750 milioni di euro;
5. approva le singole operazioni di aumento di capitale ed emissione di obbligazioni convertibili o cum warrant delegate al Consiglio di Gestione;
6. esamina le proposte che il Consiglio di Gestione intende presentare all'Assemblea ordinaria;
7. delibera in ordine alle proposte di modifiche statutarie, di fusione e scissione e alle operazioni di aumento di capitale e di emissione di obbligazioni convertibili e/o cum warrant da sottoporre all'Assemblea dei soci.

Al Consiglio di Sorveglianza spetta ogni altra competenza, anche autorizzativa, prevista dalla legge e dallo statuto. Alle riunioni del Consiglio di Sorveglianza assistono, salva diversa determinazione del Consiglio stesso, il Presidente del Consiglio di Gestione e il Consigliere Delegato, ai quali possono essere chiesti informazioni e dati funzionali allo svolgimento dei compiti del Consiglio stesso. Il Consiglio di Sorveglianza si riunisce di regola almeno cinque volte l'anno ed è regolarmente costituito con la presenza della maggioranza dei Consiglieri in carica e delibera a maggioranza assoluta dei presenti. Nell'esercizio in corso sono previste sette riunioni. Annualmente il Consiglio di Sorveglianza valuta l'indipendenza di ciascun consigliere sulla base delle informazioni fornite da quest'ultimo valutando le relazioni che potrebbero essere o apparire tali da compromettere l'autonomia di giudizio di tale Consigliere.

I Consiglieri Indipendenti si riuniscono almeno una volta all'anno in assenza degli altri consiglieri.

## **IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA**

Il Presidente del Consiglio di Sorveglianza convoca e presiede le riunioni del Consiglio stesso e dei Comitati Nomine, Remunerazioni e Governance, fissandone l'ordine del giorno e coordinandone i lavori. Provvede affinché sulle materie all'ordine del giorno venga fornita a tutti i Consiglieri adeguata informativa. Mantiene regolarmente i contatti con il Consiglio di Gestione tramite il suo

Presidente e assicura che il Consiglio di Sorveglianza venga costantemente informato circa l'andamento della gestione aziendale e del Gruppo.

## COMITATI

Il Consiglio di Sorveglianza ha costituito quattro Comitati con incarichi speciali, di cui tre previsti dallo Statuto:

### Comitato per il Controllo Interno

Controllo Interno	Revisore*	Indipendente**
Angelo Casò	X	X
Francesco Denozza		X
Eugenio Pinto	X	X
Gabriele Villa	X	X

\* Iscrizione Registro Revisori ed esercizio attività di controllo legale dei conti.

\*\* Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina.

Il Comitato svolge in particolare funzioni propositive, consultive ed istruttorie sul sistema dei controlli interni, sulla gestione dei rischi, sull'assetto informatico contabile.

### Comitato per le Remunerazioni

Comitato Remunerazioni	Revisore*	Indipendente**
Cesare Geronzi (Presidente)		
Tarak Ben Ammar		X
Jonella Ligresti		
Carlo Pesenti		
Eric Strutz		

\* Iscrizione Registro Revisori ed esercizio attività di controllo legale dei conti.

\*\* Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina.

Il Comitato ha funzioni istruttorie per la determinazione dei compensi del Consiglio di Gestione e dei suoi componenti muniti di particolari cariche e si esprime altresì sulle linee guida del sistema di retribuzione dell'alta dirigenza e della politica di fidelizzazione del personale del Gruppo presentate dal Consiglio di Gestione.

La componente di “indipendenti” all’interno del Comitato, pur non in linea con le previsioni del Codice di Autodisciplina, non è stata ritenuta ostativa ad una obiettiva ed equilibrata valutazione dell’attività svolta dai manager della Società e della conseguente remunerazione in considerazione anche della netta separatezza di ruoli e di funzioni tra il Consiglio di Gestione e quello di Sorveglianza – nel cui ambito è costituito tale Comitato.

### Comitato Nomine

Comitato Nomine	Revisore*	Indipendente**
Cesare Geronzi (Presidente)		
Dieter Rampl		
Marco Tronchetti Provera		
Vincent Bollorè		

\* Iscrizione Registro Revisori ed esercizio attività di controllo legale dei conti

\*\* Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina

Il Comitato formula proposte in ordine alla nomina dei Vice Presidenti, alla nomina e revoca dei componenti del Consiglio di Gestione ed alla individuazione di quelli muniti di particolari cariche. Il Comitato delibera inoltre sulle proposte formulate dal Consiglio di Gestione in ordine alla nomina alle cariche sociali nelle società partecipate ritenute strategiche.

L’assenza di componenti indipendenti nel Comitato, che il Codice di Autodisciplina prevede siano in quota maggioritaria trova giustificazione nelle diverse competenze: la nomina delle cariche sociali delle partecipate strategiche e non l’individuazione dei candidati alla carica di Consigliere.

### Comitato Governance

Comitato Remunerazioni	Revisore*	Indipendente**
Cesare Geronzi (Presidente)		
Tarak Ben Ammar		X
Eugenio Pinto	X	X
Dieter Rampl		
Marco Tronchetti Provera		

\* Iscrizione Registro Revisori ed esercizio attività di controllo legale dei conti

\*\* Requisiti di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina

Il Comitato, con ogni opportuno coordinamento con gli altri Comitati istituiti, verifica periodicamente, formulando al Consiglio di Sorveglianza ogni relativa proposta, l'applicazione del Regolamento del Consiglio di Sorveglianza, lo stato e la funzionalità dei rapporti tra gli organi sociali, il rispetto del principio della ripartizione dei ruoli ed il bilanciamento dei rispettivi poteri in conformità delle disposizioni normative, regolamentari, statutarie, organizzative vigenti.

## COMPOSIZIONE E RUOLO DEL CONSIGLIO DI GESTIONE

Il Consiglio di Gestione, cui spetta l'amministrazione della società, è composto da un minimo di 3 ad un massimo di 9 componenti, scelti tra i dirigenti del Gruppo Bancario, fatti salvi i vincoli normativi e comunque la facoltà di designare un componente all'infuori di essi. I componenti del Consiglio di Gestione restano in carica per tre esercizi e scadono alla data della riunione del Consiglio di Sorveglianza convocato per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili. Tuttavia, quando l'ultimo esercizio della carica del Consiglio di Gestione coincide con l'ultimo esercizio della carica del Consiglio di Sorveglianza, il nuovo Consiglio di Gestione verrà nominato nella prima riunione del Consiglio di Sorveglianza successiva al suo rinnovo da parte dell'assemblea.

Il Consiglio di Gestione attualmente in carica è stato nominato dal Consiglio di Sorveglianza del 2 luglio 2007, che ne ha determinato in 6 il numero dei componenti e ha nominato Presidente Renato Pagliaro. Il Consiglio di Gestione, nella riunione del 4 luglio 2007, ha nominato Consigliere Delegato Alberto Nagel. Per le procedure di nomina e di cessazione di un Consigliere, si rimanda all'art. 19 dello Statuto Sociale disponibile sul sito internet dell'Istituto ([www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it), sezione Investor Relations/Corporate Governance/Documenti societari).

Il Consiglio di Gestione risulta attualmente così composto:

Componenti	Carica	Scadenza	Indipendente*
Renato Pagliaro	Presidente	Esercizio 30/6/10	
Alberto Nagel	Consigliere Delegato	Esercizio 30/6/10	
Maurizio Cereda	Consigliere	Esercizio 30/6/10	
Massimo Di Carlo	Consigliere	Esercizio 30/6/10	
Alessandro Trotter	Consigliere	Esercizio 30/6/10	X
Francesco Saverio Vinci	Consigliere	Esercizio 30/6/10	

\* Requisiti di indipendenza ai sensi di legge e del Codice di Autodisciplina.

I *curricula* dei Consiglieri nominati del Consiglio di Sorveglianza il 2 luglio 2007 e l'elenco delle cariche coperte in altre società al 30 giugno 2008 sono consultabili sul sito internet dell'Istituto ([www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it), sezione Investor Relations/Corporate Governance/Consiglio di Gestione).

Al Consiglio di Gestione spetta la gestione dell'impresa in attuazione degli orientamenti strategici approvati dal Consiglio di Sorveglianza su proposta del Consiglio di Gestione stesso. A tal fine esso compie tutte le operazioni necessarie utili o comunque opportune per l'attuazione dell'oggetto sociale, di ordinaria come di straordinaria amministrazione: in particolare sono riservate alla esclusiva competenza del Consiglio di Gestione, senza facoltà di delega, oltre alle materie per legge comunque non delegabili:

1. la formulazione delle proposte al Consiglio di Sorveglianza in ordine agli orientamenti strategici, ai piani pluriennali e ai budget;
2. la politica di gestione dei rischi e dei controlli interni;
3. la predisposizione delle norme alle quali devono uniformarsi l'organizzazione del lavoro ed il controllo degli affari della Società mediante, ove occorra, la redazione di appositi regolamenti interni;
4. in attuazione degli indirizzi strategici deliberati dal Consiglio di Sorveglianza, la determinazione dei criteri per il coordinamento e la direzione delle Società del Gruppo nonché le decisioni per l'esecuzione delle comunicazioni della Banca d'Italia contenenti criteri e istruzioni specifiche di rilevanza non secondaria che pongano problemi circa le modalità di esecuzione;
5. la redazione delle relazioni trimestrali e semestrali e del progetto di bilancio di esercizio e consolidati;
6. previo parere obbligatorio del Consiglio di Sorveglianza, la nomina e la revoca del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
7. le proposte da sottoporre al Consiglio di Sorveglianza relative alle materie che il Consiglio di Gestione intende presentare all'Assemblea ordinaria e le proposte di modifiche statutarie, di fusione e scissione e alle operazioni di aumento di capitale e di emissione di obbligazioni convertibili e/o cum warrant da sottoporre all'Assemblea dei soci;
8. le proposte al Comitato Nomine del Consiglio di Sorveglianza in ordine alle nomine alle cariche sociali nelle società partecipate strategiche;
9. previa approvazione del Consiglio di Sorveglianza, gli aumenti di capitale e la emissione di obbligazioni convertibili ex artt. 2443 e 2420 ter codice civile.

In merito alle norme applicabili alle modifiche statutarie, fatta salva la competenza dell'Assemblea straordinaria ai sensi di legge, lo Statuto attribuisce al Consiglio di Gestione, nel rispetto dell'art. 2436 c.c., la competenza a deliberare l'adeguamento dello Statuto stesso a disposizioni normative.

Il Consiglio di Gestione può costituire nel proprio ambito Comitati, delegando ad essi, nei limiti consentiti, incarichi speciali o attribuendo funzioni consultive o di coordinamento. Il Consiglio di Gestione è convocato su iniziativa del Presidente – o su iniziativa del Consigliere Delegato o di altri due componenti del Consiglio di Gestione – di regola almeno una volta al mese. Per l'esercizio in corso sono previste dodici riunioni. Il Consiglio di Gestione delibera con le presenze e il voto favorevole della maggioranza dei componenti in carica.

Spetta al Presidente del Consiglio di Gestione presiedere l'adunanza, coordinare i lavori e provvedere affinché adeguate informazioni vengano, ove occorra, tempestivamente fornite ai partecipanti.

### **IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI GESTIONE**

Il Presidente del Consiglio di Gestione:

- a) cura i rapporti con il Presidente del Consiglio di Sorveglianza;
- b) cura, insieme al Consigliere Delegato e al Direttore Generale, se nominati, i rapporti e l'informativa con il Consiglio di Sorveglianza con riguardo al generale andamento della gestione su base trimestrale nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società o dalle sue controllate, ai sensi dell'art. 150, secondo comma, D.Lgs. 58/98, e ai sensi di Statuto;
- c) cura, di concerto con il Consigliere Delegato:
  - i rapporti con le Autorità di vigilanza e in generale quelli istituzionali, informandone periodicamente il Presidente del Consiglio di Sorveglianza;
  - la comunicazione esterna.

In caso di assenza o impedimento, le funzioni del Presidente vengono svolte dal Consigliere Delegato.

### **IL CONSIGLIERE DELEGATO**

Il Consigliere Delegato:

- a) è responsabile dell'esecutivo e cura l'esecuzione delle delibere del Consiglio di Gestione;
- b) esercita poteri di proposta nei confronti del Consiglio di Gestione, con particolare riferimento agli indirizzi di gestione, alle proposte di piani strategici e di budget, al progetto di bilancio e alle situazioni periodiche;
- c) è preposto alla gestione del personale e propone al Consiglio di Gestione la nomina del personale direttivo;



- d) cura che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia adeguato all'operatività e alle dimensioni dell'impresa;
- e) riferisce al Consiglio di Gestione, per ciascun trimestre, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle controllate;
- f) cura, di concerto con il Presidente, i rapporti con le Autorità di Vigilanza e in generale i rapporti istituzionali e la comunicazione esterna e la comunicazione finanziaria.

#### **IL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

Il Consiglio di Gestione, con parere favorevole del Consiglio di Sorveglianza, ha nominato in data 4 luglio 2007 Massimo Bertolini Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari predispone adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario. Gli organi delegati e il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari effettuano le attestazioni relative all'informazione patrimoniale, economica e finanziaria prescritte dalla legge.

Il Consiglio di Gestione vigila affinché il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari disponga di adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti a lui attribuiti, nonché sul rispetto effettivo delle procedure amministrative e contabili.

L'incarico di revisione dei bilanci annuali, delle situazioni semestrali nonché dei controlli ai sensi dell'art. 155 del Testo Unico della Finanza è affidato alla Reconta Ernst & Young S.p.A. per gli anni 2007/2012.

#### **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Il Consiglio di Gestione ha deliberato che le operazioni con parti correlate, anche con società del Gruppo, tipiche e/o usuali o concluse a condizioni di mercato e nell'interesse della società siano in via ordinaria deliberate dagli organi competenti in base a quanto previsto dalla delibera in materia di poteri approvata dal Consiglio di Gestione il 4 luglio 2007. Tutte le altre operazioni con parti correlate sono rimesse, previo parere del Comitato per il Controllo Interno, alla competenza del Consiglio di Gestione a cui viene data altresì informativa delle operazioni con parti correlate deliberate dagli organi delegati. In applicazione di tale delibera, è stata istituita una procedura interna che prevede

la verifica delle condizioni per le operazioni rientranti in questa categoria, anche se effettuate per il tramite di società controllate. La proposta all'organo competente fa stato che l'operazione viene conclusa con una parte correlata e che le condizioni applicate non sono difformi da quelle praticate dall'Istituto per operazioni di analoga natura. Ciascun Consigliere è tenuto ad informare la società delle operazioni poste in essere tra la stessa società e parti a questa correlate per il suo tramite e, nel caso sia presente all'approvazione dell'operazione, sarà sua cura abbandonare la seduta.

### **INTERNAL DEALING**

Il Consiglio di Gestione ha adottato un codice di comportamento per disciplinare gli obblighi informativi inerenti alle operazioni di trading svolte da persone rilevanti su strumenti finanziari dell'Istituto aventi contenuto di capitale (*internal dealing*). I soggetti definiti quali "persone rilevanti" hanno tutti sottoscritto tale codice e comunicano a Mediobanca – entro il terzo giorno di calendario successivo alla loro effettuazione – le operazioni relative ai predetti strumenti. Non si tiene conto delle operazioni il cui importo complessivo non raggiunga nel corso dell'anno la soglia di Euro 5.000 (per gli strumenti finanziari collegati derivati l'importo è calcolato con riferimento alle azioni sottostanti). Mediobanca provvede – entro il giorno successivo e secondo le modalità stabilite dalla normativa vigente – alla comunicazione al mercato e alla Consob delle informazioni ricevute. Alle persone rilevanti è fatto divieto di compiere le predette operazioni nei 30 giorni precedenti la comunicazione al pubblico dell'approvazione, da parte del Consiglio di Gestione, del progetto di bilancio annuale e della relazione semestrale nonché nei 15 giorni precedenti quella di approvazione dei risultati trimestrali. La comunicazione non è dovuta nel caso di operazioni relative all'esercizio di stock options o di diritti di opzione, precisandosi che permangono oggetto di comunicazione le correlate vendite di azioni.

### **MODELLO DI ORGANIZZAZIONE AI SENSI DEL D. LGS. N. 231/2001: TRATTAMENTO INFORMAZIONI RISERVATE**

Il Consiglio di Gestione nella riunione del 23 novembre 2007 ha approvato l'aggiornamento del modello organizzativo ai sensi del D. Lgs. 231/01 per recepire la nuova governance dell'Istituto e le novità legislative intervenute. Tale modello include il Codice di Comportamento con regole e principi vincolanti per consiglieri, dipendenti, consulenti, collaboratori esterni e fornitori, per il trattamento delle informazioni riservate e per evitarne l'utilizzo per operazioni per conto proprio o per interposta persona. Il modello prevede, in recepimento della normativa c.d. "*market abuse*", l'istituzione di registri ove annotare i soggetti in possesso di informazioni privilegiate relative a Mediobanca e ai clienti dell'Istituto. L'Organismo di Vigilanza predispose, su base annuale, una

Relazione al Consiglio di Gestione e al Consiglio di Sorveglianza sul funzionamento e l'osservanza del Modello Organizzativo ai sensi del D.Lgs. 231/2001.

### **FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO**

Mediobanca – come richiesto dalla normativa di Banca d'Italia – dispone di una funzione di Internal Auditing, strutturata per verificare e assicurare l'adeguatezza, in termini di efficacia ed efficienza, del sistema di controllo interno. Il controllo è esteso alle società del Gruppo Bancario sia direttamente, sia attraverso il coordinamento delle corrispondenti funzioni delle controllate. La Funzione ha accesso diretto a tutte le informazioni utili e dispone di mezzi adeguati per lo svolgimento del proprio incarico. Il Responsabile dell'Internal Auditing fa parte altresì dell' Organismo di Vigilanza previsto dal Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/01 e partecipa a tutte le riunioni del Comitato per il Controllo Interno per informarlo dell'attività svolta e al quale fornisce supporto per la propria attività di controllo. Semestralmente l'Internal Auditing presenta al Comitato per il Controllo Interno e quindi al Consiglio di Gestione e al Consiglio di Sorveglianza una relazione sull'attività effettuata, sullo stato e l'adeguatezza del sistema di controllo interno.

### **FUNZIONE DI COMPLIANCE**

La Funzione Compliance, operativa in Mediobanca dal 2001, ha assunto in data 27 ottobre 2007 i compiti previsti dalle disposizioni di Banca d'Italia del 10 Luglio 2007: presidiare i rischi normativi e reputazionali della Banca e verificare nello specifico che le procedure interne siano coerenti con l'obiettivo di prevenire la violazione di etero e auto regolamentazione applicabili alla Banca. La Funzione Compliance presidia inoltre, in base al Regolamento congiunto Consob-Banca d'Italia del 29 ottobre 2007, i rischi di non conformità legati alla prestazione dei servizi e attività di investimento e servizi accessori disciplinati dalla Direttiva MiFID.

Con una periodicità almeno annuale presenta al Consiglio di Gestione e al Consiglio di Sorveglianza una relazione sull'attività svolta. Lo scorso agosto il Consiglio di Gestione ha approvato la Politica di gestione del rischio di conformità.

### **RAPPORTI CON SOCI E INVESTITORI**

Mediobanca si adopera per mantenere un costante dialogo con gli azionisti facilitando la più ampia partecipazione alle assemblee e inviando in via preventiva la relativa documentazione al domicilio di coloro che hanno presenziato alle ultime adunanze. Tale materiale viene inoltre messo a

disposizione sul sito Internet ([www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it)) in lingua italiana e in lingua inglese. I rapporti con gli investitori istituzionali, gli analisti finanziari e i rappresentanti dei media sono tenuti dalle Funzioni preposte (Investor Relations e Rapporti con i Media).

L'Istituto non si è dotato di un regolamento assembleare in quanto l'ordinato svolgimento dei lavori è garantito dalle previsioni statutarie che attribuiscono al Presidente del Consiglio di Sorveglianza il compito di constatare la regolarità delle deleghe, il diritto di intervento oltre che la direzione dei lavori compresa la determinazione dell'ordine delle votazioni che avvengono per alzata di mano.

## **ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 123-BIS TUF**

### **Indennità di fine rapporto**

Sulla base di accordi stipulati nel 2003, i dirigenti della Banca che compongono il Consiglio di Gestione hanno diritto a ricevere, in caso di uscita concordata o di licenziamento senza giusta causa, un'indennità – pari a quattro annualità dell'allora retribuzione globale lorda rivalutabile fino ad un massimo del 40% - in linea a quella di norma riconosciuta sul mercato per figure comparabili, oltre al mantenimento dei diritti di sottoscrizione di azioni Mediobanca dagli stessi detenuti alla data della risoluzione del rapporto di lavoro.

### **Clausole di “change of control”**

Mediobanca è parte di patti parasociali in società quotate e non quotate che possono prevedere, in caso di mutamenti sostanziali nella struttura di controllo di un partecipante, la facoltà da parte degli altri partecipanti di deliberarne l'esclusione o l'obbligo di vendere la partecipazione.

Milano, 18 settembre 2008

**Tabella 1: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA E DEI COMITATI AL 30 GIUGNO 2008**

CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA					Comitato Controllo Interno		Comitato Nomine		Comitato Remunerazioni		Comitato Governance	
Carica	Componenti ****	indipendenti	*** §	Numero di altri incarichi *	**	*** §	**	*** §	**	*** §	**	*** §
Presidente	Cesare Geronzi	NO	100%	=			X	100%	X	100%	X	100%
Vice Presidente	Dieter Rampl	NO	100%	6			X	100%			X	100%
Consigliere	Jean Azema	NO	12,5%	10								
Consigliere	Tarak Ben Ammar	SI	100%	5					X	100%	X	100%
Consigliere	Gilberto Benetton	NO	75%	7								
Consigliere	Antoine Bernheim	NO	75%	11								
Consigliere	Roberto Bertazzoni	SI	100%	5								
Consigliere	Vincent Bolloré	NO	87,5%	10			X	100%				
Consigliere	Angelo Casò	SI	100%	13	X	100%						
Consigliere	Giancarlo Cerutti	NO	87,5%	10								
Consigliere	Francesco Denozza	SI	100%	=	X	100%						
Consigliere	Ennio Doris	NO	62,5%	4								
Consigliere	Pietro Ferrero	NO	87,5%	5								
Consigliere	Jonella Ligresti	NO	87,5%	7					X	100%		
Consigliere	Fabrizio Palenzona	NO	100%	5								
Consigliere	Carlo Pesenti	NO	75%	6					X	25%		
Consigliere	Eugenio Pinto	SI	100%	7	X	100%					X	100%
Consigliere	Eric Strutz	NO	87,5%	7					X	100%		
Consigliere	Marco Tronchetti Provera	NO	75%	4			X	100%			X	100%
Consigliere	Gabriele Villa	SI	100%	5	X	100%						
Consigliere	Luigi Zunino	SI	87,5%	5								

**NUMERO RIUNIONI SVOLTE NELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO**

Consiglio di Sorveglianza:	8	Comitato Controllo Interno:	11	Comitato Nomine:	5	Comitato Remunerazioni:	4	Comitato Governance:	2
----------------------------	---	-----------------------------	----	------------------	---	-------------------------	---	----------------------	---

**NOTE**

\* In questa colonna è indicato il numero di incarichi di consigliere o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni. Gli incarichi sono indicati per esteso nell'allegato alla Relazione sulla Corporate Governance.

\*\* In questa colonna è indicata con una "X" l'appartenenza del Consigliere al Comitato.

\*\*\* In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione dei consiglieri alle riunioni rispettivamente del Consiglio di Sorveglianza e dei Comitati.

\*\*\*\* I curricula dei consiglieri e l'elenco delle cariche ricoperte in altre società al 30 giugno 2008 sono consultabili sul sito internet dell'Istituto ([www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it), sezione Investor Relations/Corporate Governance/Consiglio di Sorveglianza).

§ La percentuale è riferita al periodo di permanenza della carica.

**Tabella 2: CONSIGLIO DI GESTIONE**

Carica	Componenti *	esecutivi	non esecutivi	indipendenti	percentuale di partecipazione alle riunioni
Presidente	Renato Pagliaro	X		NO	100%
Consigliere Delegato	Alberto Nagel	X		NO	100%
Consigliere	Maurizio Cereda	X		NO	100%
Consigliere	Massimo Di Carlo	X		NO	100%
Consigliere	Alessandro Trotter		X	SI	100%
Consigliere	Francesco Saverio Vinci	X		NO	100%

<b>Numero di riunioni svolte durante il periodo di riferimento:</b>
---

17
----

\* I *curricula* dei Consiglieri di Gestione nominati dal Consiglio di Sorveglianza il 2 luglio 2007 e l'elenco delle cariche coperte in altre società al 30 giugno 2008 sono consultabili sul sito internet dell'Istituto ([www.medioBANCA.it](http://www.medioBANCA.it), sezione Investor Relations/Corporate Governance/Consiglio di Gestione).

**Tabella 3: ALTRE PREVISIONI DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA**

	SI	NO	Sintesi delle motivazioni dell'eventuale scostamento dalle raccomandazioni del Codice
<b>Sistema delle deleghe e operazioni con parti correlate</b>			
Il <b>Consiglio di Gestione</b> ha attribuito delle deleghe definendone:			
a) limiti	X		
b) modalità d'esercizio	X		
c) e periodicità dell'informativa?	X		
Il <b>Consiglio di Gestione</b> si è riservato l'esame e l'approvazione delle operazioni aventi un particolare rilievo economico, patrimoniale e finanziario (incluse le operazioni con parti correlate)?	X		
Il <b>Consiglio di Gestione</b> ha definito linee-guida e criteri per l'identificazione delle operazioni "significative"?	X		
Le linee-guida e i criteri di cui sopra sono descritti nella relazione?	X		
Il <b>Consiglio di Gestione</b> ha definito apposite procedure per l'esame e approvazione delle operazioni con parti correlate?	X		
Le procedure per l'approvazione delle operazioni con parti correlate sono descritte nella relazione?	X		
<b>Procedure della più recente nomina di Consiglieri di Sorveglianza</b>			
Il deposito delle candidature alla carica di <b>Consigliere di Sorveglianza</b> è avvenuto con almeno quindici giorni di anticipo?	X		
Le candidature alla carica di <b>Consigliere di Sorveglianza</b> erano accompagnate da esauriente informativa?	X		
Le candidature alla carica di <b>Consigliere di Sorveglianza</b> erano accompagnate dall'indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendenti?	X		
<b>Assemblee</b>			
La società ha approvato un Regolamento di Assemblea?		X	L'ordinato svolgimento dell'Assemblea è garantito dai poteri attribuiti al Presidente dalla legge e dallo Statuto.
Il Regolamento è allegato alla relazione (o è indicato dove esso è ottenibile/scaricabile)?			
<b>Controllo Interno</b>			
La società ha nominato i preposti al controllo interno?	X		
I preposti sono gerarchicamente non dipendenti da responsabili di aree operative?	X		
Unità organizzativa preposta al controllo interno (ex. art. 8.C.1. del Codice)	X		Internal Auditing
<b>Investor relations</b>			
La società ha nominato un responsabile <i>investor relations</i> ?	X		
Unità organizzativa e riferimenti del responsabile <i>investor relations</i>	Jessica Spina tel +39 02 8829.860 - fax +39 02 8829.819 e-mail <a href="mailto:investor.relations@mediobanca.it">investor.relations@mediobanca.it</a>		

*Allegato* - Elenco delle cariche ricoperte dai Consiglieri di Sorveglianza in altre società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
GERONZI Cesare	Presidente	=
RAMPL Dieter	Vice Presidente	Presidente UniCredito Italiano Presidente del Supervisory Board Koenig & Bauer Presidente del Supervisory Board Bayerische Börse Membro del Supervisory Board FC Bayern München Consigliere non esecutivo Babcock and Brown Director Bode Grabner Beye Ag & Co. Kg
AZEMA Jean	Consigliere	Direttore Generale Groupama Consigliere Société Générale Consigliere Bolloré Consigliere Véolia Environnement Presidente Groupama International Vice-Presidente FFSA - Fédération Française de Sociétés d'Assurances Presidente FFSAM - Fédération Française de Sociétés d'Assurance Mutuelle Direttore Generale Groupama Holding 2 Direttore Generale Groupama Holding Représentant permanent Groupama Sci Groupama Les Massues
BEN AMMAR Tarak	Consigliere	Consigliere Telecom Italia Presidente e Direttore Generale Quinta Communications Chief Executive Officer (Ceo) Europa Tv Chief Executive Officer (Ceo) Prima Tv Managing Director Carthago Film
BENETTON Gilberto	Consigliere	Presidente Edizione Holding Presidente Autogrill Presidente Sintonia Consigliere Benetton Group Consigliere Pirelli & C. Consigliere Atlantia Consigliere Allianz



Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
BERNHEIM Antoine	Consigliere	Presidente Assicurazioni Generali Vice Presidente Alleanza Assicurazioni Vice Presidente del Consiglio di Sorveglianza IntesaSanpaolo Vice Presidente LVMH Consigliere AMB Generali Holding Consigliere Ciments Français Consigliere Christian Dior Membro del Consiglio di Sorveglianza Eurazeo Vice-Presidente Bollorè Consigliere B.S.I (Banca della Svizzera Italiana) Représentant d'Assicurazioni Generali in Banco Santander Central Hispano Consigliere Havas
BERTAZZONI Roberto	Consigliere	Presidente Smeg Consigliere Unicredit Banca Consigliere Rizzoli Corriere della Sera MediaGroup Presidente Erfin - Eridano Finanziaria Presidente Cofiber
BOLLORE' Vincent	Consigliere	Presidente Direttore Generale Bolloré Presidente Direttore Generale Bolloré Participations Presidente Financière De L'Odé Presidente Havas Presidente Matin Plus Presidente Direct Soir Consigliere di Sorveglianza Natixis Presidente e Amministratore Delegato Nord Sumatra Investissements Consigliere Chemins De Fer Et Tramways du Var et Du Gard Consigliere Industrielle Et Financière De L'Artois
CASO' Angelo	Consigliere	Presidente Collegio Sindacale Benetton Group Presidente Collegio Sindacale Edizione Holding Presidente Collegio Sindacale Sintonia Presidente Collegio Sindacale Ragione Presidente Collegio Sindacale Vittoria Assicurazioni Presidente Collegio Sindacale Indesit Company Presidente Collegio Sindacale Fidelity Presidente Collegio Sindacale RCS Libri Presidente Collegio Sindacale Bracco Presidente Collegio Sindacale Bracco Imaging Presidente Collegio Sindacale IGP Decaux Presidente Collegio Sindacale Sind International Presidente Consiglio di Amministrazione Lamplast Finanziaria Consigliere Falck

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
CERUTTI Giancarlo	Consigliere	Amministratore Delegato Officine Meccaniche Giovanni Cerutti Presidente Il Sole 24 Ore Consigliere Toro Assicurazioni Consigliere Fondazione Cassa Di Risparmio Di Alessandria Presidente Bernal Amministratore Delegato Cerfin Consigliere Cergraphhold Presidente Cerlux Presidente Flexotecnica Presidente e Amministratore Delegato Iberica
DENOZZA Francesco	Consigliere	=
DORIS Ennio	Consigliere	Amministratore Delegato Mediolanum Presidente Banca Mediolanum Consigliere Banca Esperia Consigliere Safilo Group
FERRERO Pietro	Consigliere	Presidente Ferrero S.p.A. Chief Executive Officer (Ceo) Ferrero International Membro Comitato Esecutivo Allianz Consigliere Italcementi Presidente Soremartec
LIGRESTI Jonella	Consigliere	Presidente Fondiaria - Sai Presidente Sai Holding Italia Vice Presidente Premafin Finanziaria Consigliere Milano Assicurazioni Consigliere RCS MediaGroup Consigliere Italmobiliare Consigliere Finadin
PALENZONA Fabrizio	Consigliere	Vice Presidente Unicredito Italiano Presidente Aeroporti di Roma Presidente Aviva Italia Consigliere Fondazione Cassa Di Risparmio di Alessandria Presidente Aiscat
PESENTI Carlo	Consigliere	Consigliere e Direttore Generale Italmobiliare Consigliere Delegato Italcementi Vice Presidente Ciments Français Consigliere UniCredito Italiano Consigliere RCS MediaGroup Consigliere Ambienta Società di Gestione del Risparmio

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
PINTO Eugenio	Consigliere	Consigliere Gemina Consigliere Ansaldo-Sts Presidente Collegio Sindacale Bulgari Sindaco Effettivo Alleanza Assicurazioni Consigliere Anas Presidente Collegio Sindacale Società Finanziamenti Idrocarburi - Sofid Presidente Collegio Sindacale Stoccaggi Gas Italia (Stogit)
STRUTZ Eric	Consigliere	Membro del Board of Managing Directors di Commerzbank Membro del Board of Directors di Commerzbank International Membro del Supervisory Board ABB Membro del Supervisory Board Cominvest Asset Management Membro del Supervisory Board di Hypothekenbank Presidente del Supervisory Board Commerzbank Auslandbanken Holding Presidente del Supervisory Board Commerzbank Inlandsbanken Holding
TRONCHETTI PROVERA Marco	Consigliere	Presidente di Pirelli & C. Presidente di Camfin Presidente Pirelli & C. Real Estate Presidente Gruppo Partecipazioni Industriali
VILLA Gabriele	Consigliere	Vice Presidente Calcestruzzi (Ex Italcacelstruzzi) Presidente Collegio Sindacale Credito Artigiano Sindaco Effettivo Finacobank Sindaco Effettivo So.Fi.Ge. Consigliere Solofid - Società Lombarda Fiduciaria
ZUNINO Luigi	Consigliere	Presidente e Amministratore Delegato Risanamento Presidente e Amministratore Delegato Tradim Presidente e Amministratore Delegato Zunino Investimenti Italia Presidente e Amministratore Delegato Sagim Presidente Tradital

*Allegato* - Elenco delle cariche ricoperte dai Consiglieri di Gestione in altre società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
PAGLIARO Renato	Presidente	Consigliere Telecom Italia Consigliere RCS MediaGroup Consigliere Pirelli & C. Consigliere Burgo Group
NAGEL Alberto	Consigliere Delegato	Consigliere Assicurazioni Generali Consigliere Banca Esperia
CEREDA Maurizio	Consigliere	Consigliere Ansaldo STS Consigliere Enervit
DI CARLO Massimo	Consigliere	=
TROTTER Alessandro	Consigliere	Presidente Collegio Sindacale Autostrade per l'Italia Sindaco effettivo Atlantia Presidente Collegio Sindacale Unicredit Banca Presidente Collegio Sindacale Unicredit Servizi Retail Uno Presidente Collegio Sindacale TLX Sindaco effettivo Unicredit Consumer Financing Bank Sindaco effettivo Schemaventotto
VINCI Francesco Saverio	Consigliere	Consigliere Italmobiliare Consigliere Perseo Consigliere Duemme Hedge Sgr Consigliere Duemme Sicav Consigliere Duemme Sgr

**ASSEMBLEA DEI SOCI  
DEL 28 OTTOBRE 2008**

## ORDINE DEL GIORNO

### ***Parte ordinaria***

1. Proposta di destinazione dell'utile di esercizio al 30 giugno 2008 e distribuzione del dividendo.
2. Eventuali provvedimenti ai sensi dell'art. 2409 duodecies, 7° comma, c.c.

### ***Parte straordinaria***

Adozione di un nuovo statuto basato sul modello tradizionale.

### ***Parte ordinaria***

1. Nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi al 30 giugno 2009, 2010 e 2011, previa fissazione del numero dei componenti e determinazione del relativo compenso.
2. Nomina dei componenti e del Presidente del Collegio Sindacale; determinazione del relativo compenso.

## **RELAZIONI ALL'ASSEMBLEA**

## **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

*(ai sensi dell'art. 153, comma 1, del T.U.F. e dell'art. 14, lettera d) dello Statuto)*

Signori Azionisti,

come noto nell'esercizio 2007-2008 Mediobanca ha adottato il sistema dualistico di amministrazione e controllo, ispirato ad un principio di netta separazione tra l'attività di controllo e d'indirizzo della società, affidata al Consiglio di Sorveglianza, e quella di gestione ed amministrazione affidata al Consiglio di Gestione. Si rinvia alla relazione sul governo societario per una più dettagliata descrizione delle funzioni assegnate e svolte dagli organi sociali della Banca.

Si premette che il Consiglio di Sorveglianza del 30 luglio 2008 ha preso atto di talune criticità emerse in ordine al funzionamento del sistema dualistico e della conseguente necessità di rivedere il sistema di *governance* e quindi dell'opportunità di valutare l'adozione del sistema tradizionale; ha pertanto deliberato di mettere a punto, sentito il *management*, il progetto di *governance* dell'Istituto nella configurazione più idonea ad assicurare la miglior efficienza della gestione ed efficacia dei controlli, il soddisfacimento degli interessi dell'azionariato e la piena valorizzazione del *management*. In tale quadro è maturata la proposta dell'adozione del c.d. sistema tradizionale di *governance*, basato sulla presenza di un Consiglio di Amministrazione e di un Collegio sindacale entrambi nominati dall'Assemblea dei Soci.

Nel corso dell'esercizio conclusosi il 30 giugno 2008 il Consiglio di Sorveglianza, ai sensi di Statuto nonché in adesione delle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., ha costituito al proprio interno quattro Comitati: il Comitato per il Controllo Interno, il Comitato Nomine, il Comitato per le Remunerazioni ed il Comitato Governance. Il Consiglio inoltre ha ritenuto opportuno affidare al Segretario, individuato esternamente allo stesso, l'incarico, tra gli altri, di assistere il Presidente nelle sue funzioni anche per quel che concerne il coordinamento tra i lavori del Consiglio di Sorveglianza e dei Comitati da esso istituiti ed i rapporti con le istituzioni ed autorità anche di vigilanza. Il Consiglio ha istituito, ai sensi dell'art. 151 *bis*, comma 3 del T.U.F. la "Segreteria del Consiglio di Sorveglianza" sotto la supervisione del Segretario, con i seguenti compiti:

- curare l'organizzazione delle riunioni del Consiglio di Sorveglianza e dei Comitati da esso istituiti, provvedendo ad ogni relativa incombenza;
- assicurare il supporto organizzativo in occasione delle assemblee dei soci;



- assistere il Consiglio di Sorveglianza, i Comitati ed i rispettivi Presidenti nello svolgimento delle loro funzioni, provvedendo ad ogni attività istruttoria all'uopo opportuna o, comunque, richiesta;
  - assicurare il coordinamento con le strutture aziendali e gli altri organi sociali con particolare riferimento ai processi deliberativi che prevedono autorizzazione, approvazione od esame del Consiglio di Sorveglianza.
1. Con la presente relazione, redatta ai sensi dell'art. 153 del T.U.F., il Consiglio di Sorveglianza riferisce sull'attività di vigilanza svolta nonché sulle omissioni e sui fatti censurabili eventualmente rilevati e segnatamente dà atto di:
- aver svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, anche valendosi del Comitato per il Controllo Interno ("CCI"), nel rispetto delle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia e dalla Consob, seguendo altresì i "*Principi di comportamento*" raccomandati dai Consigli nazionali dei Dottori commercialisti e dei Ragionieri, nonché dei Regolamenti interni;
  - aver ottenuto dal Consiglio di Gestione, alle cui riunioni ha sempre partecipato il Presidente del CCI, periodiche informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Banca e dalle società del Gruppo, anche nel rispetto dell'art. 150 del T.U.F (1° comma);
  - aver acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione tramite osservazioni dirette, acquisizione di informazioni e incontri periodici con i Responsabili delle principali funzioni aziendali, con il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e con la Società di Revisione *Reconta Ernst & Young* S.p.A.;
  - aver vigilato sull'adeguatezza dei sistemi di controllo interno ed amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo ai fini di una corretta rappresentazione dei fatti di gestione attraverso incontri periodici con i responsabili di funzione e l'esame dei documenti predisposti;
  - aver vigilato sulla corretta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana.
2. Il Consiglio di Sorveglianza fa presente, anche in relazione alla specifica competenza attribuitagli dalla Legge e dallo Statuto, in merito all'approvazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato:
- che in data 18 settembre 2008 il Consiglio di Gestione ha approvato i progetti di bilancio individuale e consolidato al 30 giugno 2008 che, unitamente alle relative Relazioni sulla gestione, sono stati messi a disposizione del Consiglio di Sorveglianza in pari data;

- di aver verificato l’osservanza delle norme di Legge e regolamentari inerenti la formazione, l’impostazione e gli schemi di tali bilanci nonché degli ulteriori documenti a corredo, ivi comprese le informazioni relative agli assetti proprietari ai sensi dell’art. 123 *bis* del T.U.F.;
- di aver verificato che le Relazioni sulla gestione illustrano in modo esauriente e con chiarezza la situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Mediobanca e delle società del Gruppo e l’andamento dell’esercizio;
- che il Consigliere Delegato e il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari in data 18 settembre 2008 hanno reso le attestazioni ai sensi dell’art. 154 *bis* comma 5 del T.U.F.;
- di aver ricevuto in data 19 settembre 2008 le Relazioni della Società di Revisione *Reconta Ernst & Young* S.p.A. ai sensi dell’art. 156 del T.U.F., rilasciate in pari data sui bilanci individuale e consolidato che non contengono rilievi né richiami di informativa;
- di aver approvato in data 7 ottobre 2008 i bilanci individuale e consolidato al 30 giugno 2008, condividendo la proposta di destinazione dell’utile e di distribuzione del dividendo presentata dal Consiglio di Gestione e sottoposta alla Vostra approvazione.

3. Il Consiglio di Sorveglianza informa che non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione all’autorità di vigilanza o la menzione nella presente relazione.

Nel corso dell’esercizio 2007-2008 il Consiglio di Sorveglianza ha assistito all’Assemblea degli Azionisti del 27 ottobre 2007. Si sono inoltre svolte:

- 8 riunioni del Consiglio di Sorveglianza;
- 11 riunioni del CCI;
- 5 riunioni del Comitato Nomine;
- 4 riunioni del Comitato Remunerazioni;
- 2 riunioni del Comitato *Governance*;
- una riunione dei Consiglieri indipendenti.

Il Consiglio di Sorveglianza:

- ha partecipato, in persona del Presidente del CCI, a n. 17 riunioni del Consiglio di Gestione;
- ha ricevuto dai responsabili delle funzioni, nel corso delle sopraindicate riunioni, informazioni in ordine all’attività svolta dalla Società e dalle Società Controllate, nonché alle operazioni di maggior rilevanza patrimoniale, economica e finanziaria poste in essere;
- ha avuto incontri periodici, tramite il CCI, con la Società di Revisione, col responsabile del Controllo Interno e con altri responsabili di funzione;

- ha verificato, tramite il Comitato per il Controllo Interno, che fosse approvato ed aggiornato il Modello Organizzativo ai sensi del Dlgs. n. 231/01 e che fosse istituito in termini adeguati l'Organismo di Vigilanza, nel contesto del Modello Duale.

Non sono emerse criticità e/o carenze nè segnalazioni di violazioni rilevanti ai sensi della normativa di riferimento.

Il Consiglio di Sorveglianza:

- ha rilasciato il parere obbligatorio per la nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- ha verificato e approvato la designazione del Responsabile della Funzione di Conformità, in attuazione delle disposizioni di vigilanza Banca d'Italia del 10 luglio 2007. Il CCI ha avuto incontri periodici col responsabile della Funzione di Conformità;
- ha accertato che le operazioni in potenziale conflitto d'interesse sono state deliberate in conformità alla legge e allo statuto;
- ha esaminato, con il supporto del CCI, le operazioni e le iniziative sottoposte dal Consiglio di Gestione, assumendo le decisioni relative alla loro autorizzazione;
- ha svolto l'attività di vigilanza sull'osservanza delle disposizioni in materia di adempimenti previsti per le suddette operazioni;
- ha accertato che le operazioni di cui sopra sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono imprudenti o azzardate, in conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o, comunque, tali da compromettere il patrimonio sociale;
- ha approvato su proposta del Consiglio di Gestione il Piano strategico triennale 2008-2011 e il *budget* 2009;
- ha esaminato le decisioni del Consiglio di Gestione in particolare quelle relative all'acquisizione del Gruppo Linea e alla banca *retail* (CheBanca!);
- ha riscontrato, sulla base dell'attività di vigilanza svolta, che non sono emerse operazioni atipiche e inusuali;
- ha rilevato che non risultano operazioni infragruppo e con parti correlate aventi natura ordinaria poste in essere in contrasto con l'interesse della Società o non congrue e che dette operazioni sono state illustrate nelle Relazioni sulla gestione e nelle Note integrative;
- ha rilevato che sono state impartite alle Società Controllate le disposizioni previste dall'art. 114, comma 2 del T.U.F;
- ha valutato l'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, al fine di rappresentare correttamente i fatti di

gestione, sia attraverso le informazioni ottenute dai diretti responsabili e dalle relazioni periodiche predisposte dal responsabile del Controllo Interno sia mediante incontri con la Società di Revisione, con reciproco scambio di dati ed informazioni, ciò anche attraverso il Comitato per il Controllo Interno;

- con riferimento all'adeguatezza del sistema amministrativo contabile, i progetti di bilancio individuale e consolidato al 30 giugno 2008 sono stati redatti, in applicazione del D.Lgs. 38/2005, secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS in vigore, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606/2002 e tenendo conto della circolare della Banca d'Italia n. 262/2005. In proposito si segnala che il Consiglio di Sorveglianza, anche attraverso il CCI, ha espresso parere favorevole al documento approvato dal Consiglio di Gestione, per la mappatura delle procedure amministrative e contabili del gruppo previste dall'art. 154bis del T.U.F. (introdotto dalla Legge 262/05). Tale attività ha costituito l'occasione per avviare una revisione di tutti i processi amministrativi di Mediobanca e del Gruppo utilizzando metodologie adottate dalla *best practice* Internazionale (PCAOB - protocollo *Public Company Accounting Oversight Board*, organo indipendente, istituito dal *Sarbanes Oxley Act del 2002*). Tale metodologia prevede una classificazione delle procedure in ordine di rilevanza, la loro formalizzazione con diagramma di flusso, l'individuazione per ciascuna procedura dei rischi e delle attività di controllo poste a presidio di ciascun rischio, con l'individuazione dei responsabili delle diverse fasi. I bilanci sono accompagnati, ai sensi dell'art. 154bis del T.U.F. e dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche, da una attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- ha riscontrato, tramite il CCI, l'inesistenza di aspetti rilevanti mediante contatti coi corrispondenti organi di controllo delle Società controllate;
- ha seguito l'attuazione di provvedimenti organizzativi connessi all'evoluzione dell'attività societaria;
- ha verificato l'indipendenza della Società di Revisione;
- ha rilevato l'inesistenza di pareri resi dalla Società di Revisione ai sensi di legge;
- ha riscontrato l'esistenza di ulteriori incarichi conferiti alla Società di Revisione aventi per oggetto prestazioni professionali connesse all'emissione di Comfort Letter, per € 75 mila;
- ha riscontrato l'esistenza di incarichi professionali a soggetti legati alla Società di Revisione da rapporti continuativi aventi per oggetto prestazioni professionali connesse al completamento dei servizi relativi all'ottimizzazione del processo di riconciliazione gestionale-contabile dell'area titoli e derivati nonché sull'assistenza alla predisposizione delle procedure di

amministrazione e controllo richieste dalla L. 262/05 (dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari), per un corrispettivo complessivo di € 561 mila; tali servizi non sono pregiudizievoli dell'indipendenza della Società di Revisione;

- ha esaminato le denunce ai sensi dell' art. 2408 c.c. presentate dai Soci Fabris e Rimbotti nel corso dell'Assemblea di Mediobanca del 27 ottobre 2007.

Il socio Fabris ha chiesto al Consiglio di Sorveglianza di verificare la legittimità del voto espresso da Mediobanca nell'Assemblea Straordinaria dei Soci di Assicurazioni Generali S.p.A. del 29 giugno 2007 che ha approvato alcune modifiche dello Statuto Sociale di adeguamento alla Legge 262/05 (c.d. "Legge per la tutela del Risparmio") ed in particolare quelle aventi ad oggetto le modalità di elezione del Consiglio di Amministrazione (articolo 31) e del Collegio Sindacale (articolo 40), prevedendo per entrambi il diritto del Consiglio di Amministrazione di presentare una propria lista di candidati. Il socio ritiene illegittimo tale voto alla luce della recente sentenza della I<sup>a</sup> Sezione Civile della Corte di Cassazione (n.19160/2007) che ha dichiarato l'illegittimità di un'analogia disposizione statutaria di una Società per Azioni contenente la previsione del diritto del consiglio di amministrazione di presentare una lista di candidati all'elezione del collegio sindacale, ritenendola contraria all'art. 148, 2° comma, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 in quanto non assicurerebbe la presenza di membri votati dalla minoranza. In merito il Consiglio di Sorveglianza, attraverso il CCI, in primo luogo osserva che la richiamata sentenza della Cassazione è stata depositata il 13 settembre 2007 ossia quasi tre mesi dopo l'Assemblea di Generali nel corso della quale sono state adottate le suddette modifiche statutarie. Nota che la sentenza è riferita ad un quadro normativo antecedente alla L. 262/05 che, come noto, ha introdotto un meccanismo di tutela delle minoranze che comunque garantisce l'elezione del Presidente nel Collegio sindacale alla lista espressa dalla minoranza. Tutto ciò premesso, ritenuta la denuncia del socio relativa ad una delibera assunta dall'Assemblea di Generali, non ha ritenuto necessario procedere ad ulteriori indagini.

Il socio Rimbotti ha presentato al Consiglio di Sorveglianza di Mediobanca una denuncia *ex art. 2408 c.c.* segnalando la censurabilità della richiesta da parte della Banca Popolare di Lodi, depositaria delle azioni Mediobanca di proprietà del socio, di una commissione di Euro 7,75 per l'emissione della certificazione di partecipazione all'Assemblea. Il Consiglio di Sorveglianza ha ritenuto di non dare seguito alla denuncia del socio essendo Mediobanca estranea al rapporto tra questi ed il proprio intermediario;

- ha vigilato sull'osservanza da parte della Società della legge, dello Statuto e dell'atto costitutivo;
- non risultano pervenuti esposti con segnalazioni di anomalie e/o irregolarità;

- i compiti di controllo sulla contabilità e sui bilanci, consolidato e individuale, a norma del T.U.F., sono affidati alla Società di Revisione *Reconta Ernst & Young* S.p.A. alle cui Relazioni si fa rinvio;
- la relazione annuale sulla *Corporate Governance* dell'Istituto, redatta ai sensi delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., illustra l'attuale sistema dualistico di amministrazione e controllo di Mediobanca.

Si condivide la proposta di destinazione dell'utile e di distribuzione del dividendo presentata dal Consiglio di Gestione e sottoposta alla Vostra approvazione.

Milano, 7 ottobre 2008

IL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

**Allegato alla Relazione predisposta ai sensi dell'art. 153 del D.lgs n. 58/98**  
**ELENCO DEGLI INCARICHI DEI CONSIGLIERI DI SORVEGLIANZA**  
*(ai sensi dell'ex art. 148 bis D.lgs n. 58/98 e dell'art. 144 quinquiesdecies del regolamento Consob - Schema 4)*

Nome e Cognome	Denominazione sociale della Società	Tipologia dell'incarico	Scadenza dell'incarico <sup>(1)</sup>	Numero incarichi ricoperti in emittenti	Totale Numero incarichi ricoperti
Cesare GERONZI	Mediobanca S.p.A. Istituto Enciclopedia Italiana Treccani S.p.A.	Presidente CdS Vice Presidente del CdA	30 giugno 2010 31 dicembre 2010	1	2
Dieter RAMPL	Mediobanca S.p.A. Unicredit S.p.A.	Vice Presidente CdS Presidente del CdA	30 giugno 2010 31 dicembre 2008	2	2
Jean AZEMA	Mediobanca S.p.A.	Consigliere	30 giugno 2010	1	1
Tarak BEN AMMAR	Mediobanca S.p.A. Telecom Italia S.p.A. Eagle Pictures S.p.A. Europa Network S.r.l. Europa TV S.p.A. Holland Coordinator & Service Company Italia S.p.A. Imperium S.p.A. La Centrale Finanziaria Generale S.p.A. Luxvide Finanz. per Iniziative audiovisive e Telematiche S.p.A. Prima TV S.p.A. Quinta Communications Italia Srl	Consigliere di Sorveglianza Consigliere Presidente del CdA Amministratore Presidente del CdA Presidente del CdA Presidente del CdA Presidente del CdA Vice Presidente del CdA Consigliere Presidente del CdA Amministratore	30 giugno 2010 31 dicembre 2010 31 dicembre 2009 Fino a revoca 31 dicembre 2010 31 dicembre 2010 31 dicembre 2009 31 dicembre 2010 31 dicembre 2008 31 dicembre 2011 Fino a revoca	2	11
Gilberto BENETTON	Mediobanca S.p.A. Allianz S.p.A. Asolo Golf Club S.r.l. Atlantia S.p.A. Autogrill S.p.A. Benetton Group S.p.A. Edizione Holding S.p.A. Immobiliare Marca S.r.l. Pirelli & C. S.p.A. Ragione Soc. Accomandita per Az. di G. Benetton & C. REGIA S.r.l. Sintonia S.p.A. Verde Sport S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza Consigliere Presidente del CdA Consigliere Presidente del CdA Consigliere Presidente del CdA Amministratore Unico Consigliere Accomandatario di Sapa Amministratore Unico Presidente del CdA Presidente del CdA	30 giugno 2010 31 dicembre 2008 Fino a revoca 31 dicembre 2008 31 dicembre 2010 31 dicembre 2009 31 dicembre 2010 A tempo indeterminato 31 dicembre 2010 A tempo indeterminato A tempo indeterminato 31 dicembre 2009 31 dicembre 2010	5	13
Antoine BERNHEIM	Mediobanca S.p.A. Alleanza Assicurazioni S.p.A. Assicurazioni Generali S.p.A. Intesa SanPaolo S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza Consigliere Presidente del CdA Vice Presidente del CdA	30 giugno 2010 31 dicembre 2009 31 dicembre 2009 31 dicembre 2009	4	4

(1) La data di scadenza indicata è quella relativa alla data di chiusura dell'ultimo esercizio del mandato. L'effettiva scadenza è l'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio riferito a detto ultimo esercizio.

Nome e Cognome	Denominazione sociale della Società	Tipologia dell'incarico	Scadenza dell'incarico <sup>(1)</sup>	Numero incarichi ricoperti in emittenti	Totale Numero incarichi ricoperti
Roberto BERTAZZONI	Mediobanca S.p.A. Smeg S.p.A. Erfin - Eridano Finanziaria S.p.A. RCS MediaGroup S.p.A. Unicredit Banca S.p.A. Unicredit Servizi Retail Uno S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza Presidente del CdA Presidente del CdA Consigliere Consigliere Consigliere	30 giugno 2010 31 dicembre 2008 31 dicembre 2010 31 dicembre 2008 31 dicembre 2008 31 dicembre 2008	2	6
Vincent BOLLORE'	Mediobanca S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza	30 giugno 2010	1	1
Angelo CASO'	Mediobanca S.p.A. Alchera S.p.A. Barclays Private Equity S.p.A. Benetton Group S.p.A. Bracco Imaging S.p.A. Bracco S.p.A. Fiditalia S.p.A. Indesit Company S.p.A. Osvaldo S.r.l. Ragione Soc. Accomandita per Az. di G. Benetton & C. Ricerca S.p.A. Sintonia S.p.A. Tre Laghi S.p.A. Vestar Capital Partners Italia S.r.l. Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza Presidente Coll. Sindacale Sindaco Effettivo Presidente Coll. Sindacale Presidente Coll. Sindacale Presidente Coll. Sindacale Presidente Coll. Sindacale Presidente Coll. Sindacale Presidente CdA Presidente Coll. Sindacale Presidente Coll. Sindacale Presidente Coll. Sindacale Consigliere Presidente Coll. Sindacale Presidente Coll. Sindacale	30 giugno 2010 31 dicembre 2010 31 dicembre 2009 31 dicembre 2010 31 dicembre 2009 31 dicembre 2010 31 dicembre 2010 31 dicembre 2010 Indeterminata 31 dicembre 2010 31 dicembre 2010 31 dicembre 2010 31 dicembre 2010 31 dicembre 2009 31 dicembre 2010 31 dicembre 2009 31 dicembre 2009	4	15
Giancarlo CERUTTI	Mediobanca S.p.A. A.S. Junior L. Pallacanestro S.r.l. Cerfin S.p.A. Cerutti Giancarlo e Cerutti Mariella S.S. Componenti Grafici S.r.l. Flexotecnica S.p.A. Il Sole 24 Ore S.p.A. Immobiliare PalazzoTreville S.p.A. Officine Meccaniche G. Cerutti S.p.A. Toro Assicurazioni S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza Presidente del CdA Amministratore Delegato Socio Amministratore Amministratore Delegato Presidente del CdA Presidente del CdA Consigliere Amministratore Delegato Consigliere	30 giugno 2010 30 giugno 2009 31 dicembre 2008 Durata illimitata 31 dicembre 2010 31 dicembre 2009 31 dicembre 2009 31 dicembre 2008 31 dicembre 2009 31 dicembre 2008	2	10
Francesco DENOZZA	Mediobanca S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza	30 giugno 2010	1	1
Emnio DORIS	Mediobanca S.p.A. Banca Esperia S.p.A. Banca Mediolanum S.p.A. Fin.Prog. Italia Soc. in Accomandita per Az. di E. Doris & C. Mediolanum S.p.A. Safilo S.p.A. Safilo Group S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza Consigliere Presidente del CdA Accomandatario Amministratore Delegato Consigliere Consigliere	30 giugno 2010 31 dicembre 2008 31 dicembre 2008 Durata illimitata 31 dicembre 2010 31 dicembre 2008 31 dicembre 2010	3	7

<sup>(1)</sup> La data di scadenza indicata è quella relativa alla data di chiusura dell'ultimo esercizio del mandato. L'effettiva scadenza è l'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio riferito a detto ultimo esercizio.



Nome e Cognome	Denominazione sociale della Società	Tipologia dell'incarico	Scadenza dell'incarico <sup>(1)</sup>	Numero incarichi ricoperti in emittenti	Totale Numero incarichi ricoperti
Pietro FERRERO	Mediobanca S.p.A. Allianz S.p.A. Ferrero S.p.A. Italcementi S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza Consigliere Presidente del CdA Consigliere	30 giugno 2010 31 dicembre 2008 31 agosto 2008 31 dicembre 2009	2	4
Jonella LIGRESTI	Mediobanca S.p.A. Milano Assicurazioni S.p.A. Finadin S.p.A. Fondiaria Sai S.p.A. Gilli S.r.l. Italmobiliare S.p.A. Premafin Finanziaria S.p.A. RCS MediaGroup S.p.A. Sai Holding S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza Consigliere Consigliere Presidente del CdA Vice Presidente del CdA Consigliere Vice Presidente del CdA Consigliere Presidente del CdA	30 giugno 2010 31 dicembre 2010 31 dicembre 2008 31 dicembre 2008 31 dicembre 2008 31 dicembre 2010 31 dicembre 2009 31 dicembre 2008 31 dicembre 2009	6	9
Fabrizio PALENZONA	Mediobanca S.p.A. ADR S.p.A. AISCAT Servizi S.r.l. Aviva Italia S.p.A. F.A.I. Service Società Coop Omnia FAI Soc. Cooperativa a Resp. Limitata Unicredit S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza Presidente del CdA Presidente del CdA Presidente del CdA Amministratore Delegato Consigliere Vice Presidente del CdA	30 giugno 2010 31 dicembre 2009 31 dicembre 2007 31 dicembre 2008 31 dicembre 2010 31 dicembre 2008 31 dicembre 2008	2	7
Eugenio PINTO	Mediobanca S.p.A. Alleanza Assicurazioni S.p.A. Anas S.p.A. Ansaldo StS S.p.A. Bulgari S.p.A. Gemina S.p.A. SOFID S.p.A. STOGIT S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza Sindaco Effettivo Consigliere Consigliere Presidente Coll. Sindacale Consigliere Presidente Coll. Sindacale Presidente Coll. Sindacale	30 giugno 2010 31 dicembre 2010 31 dicembre 2008 31 dicembre 2010 31 dicembre 2010 31 dicembre 2009 31 dicembre 2008 31 dicembre 2009	5	8
Eric STRUTZ	Mediobanca S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza	30 giugno 2010	1	1
Marco TRONCHETTI PROVERA	Mediobanca S.p.A. Camfin S.p.A. F.C. Internazionale Milano S.p.A. G.P.I. S.p.A. Marco Tronchetti Provera & C. Soc. Acc. per Azioni PIRELLI & C. AMBIENTE S.p.A. PIRELLI & ECO TECHNOLOGY S.p.A. PIRELLI & C. REAL ESTATE S.p.A. PIRELLI & C. S.p.A. PIRELLI LABS S.p.A. PIRELLI TYRE S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza Presidente del CdA Consigliere Presidente del CdA Accomandatario Consigliere Presidente del CdA Presidente del CdA Presidente del CdA Presidente del CdA Presidente del CdA	30 giugno 2010 31 dicembre 2010 30 giugno 2008 31 dicembre 2010 Durata illimitata 31 dicembre 2009 31 dicembre 2009 31 dicembre 2009 31 dicembre 2010 31 dicembre 2009 31 dicembre 2010	4	11

(1) La data di scadenza indicata è quella relativa alla data di chiusura dell'ultimo esercizio del mandato. L'effettiva scadenza è l'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio riferito a detto ultimo esercizio.

Nome e Cognome	Denominazione sociale della Società	Tipologia dell'incarico	Scadenza dell'incarico <sup>(1)</sup>	Numero incarichi ricoperti in emittenti	Totale Numero incarichi ricoperti
Gabriele VILLA	Mediobanca S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza	30 giugno 2010	2	10
	Calcestruzzi S.p.A.	Vice Presidente del CdA	31 dicembre 2010		
	Credito Artigiano S.p.A.	Presidente Coll. Sindacale	31 dicembre 2009		
	Banca Fineco S.p.A.	Sindaco Effettivo	31 dicembre 2010		
	Immobiliare Cinca S.r.l.	Amministratore Unico	Fino a revoca		
	Immobiliare Delvin S.r.l.	Amministratore Unico	Fino a revoca		
	Otis S.r.l.	Sindaco Effettivo	30 novembre 2009		
	Otis Servizi S.r.l.	Presidente Coll.Sindacale	30 novembre 2008		
	SO.FI.GE. S.p.A.	Sindaco Effettivo	31 dicembre 2009		
UBI Fiduciaria S.p.A.	Consigliere	31 dicembre 2008			
Luigi ZUNINO	Mediobanca S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza	30 giugno 2010	2	18
	Immobiliare Cascina Rubina S.r.l.	Presidente del CdA	31 dicembre 2008		
	Mariner S.r.l.	Presidente del CdA	31 dicembre 2008		
	Milano Santa Giulia S.p.A.	Consigliere	31 dicembre 2008		
	MSG Residenze S.r.l.	Presidente del CdA	31 dicembre 2008		
	Nuova Parva S.p.A.	Presidente del CdA	31 dicembre 2008		
	Programma Sviluppo S.r.l.	Presidente del CdA	31 dicembre 2008		
	RI. Estate S.p.A.	Presidente del CdA	31 dicembre 2008		
	RI. Investimenti S.r.l.	Presidente del CdA	31 dicembre 2008		
	RI. Rental S.p.A.	Presidente del CdA	31 dicembre 2008		
	Risanamento S.p.A.	Presidente del CdA	31 dicembre 2008		
	SAGIM S.r.l. Soc. Agricola	Presidente del CdA	31 dicembre 2008		
	S.C. 1 S.r.l.	Presidente del CdA	31 dicembre 2008		
	S.C. 3 S.r.l.	Presidente del CdA	31 dicembre 2008		
	Sviluppo Urbe S.r.l.	Presidente del CdA	Fino a revoca		
	TRADIM S.p.A.	Presidente del CdA	31 dicembre 2008		
	TRADITAL S.p.A.	Presidente del CdA	31 dicembre 2008		
	ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA S.p.A.	Presidente del CdA	31 dicembre 2009		

(1) La data di scadenza indicata è quella relativa alla data di chiusura dell'ultimo esercizio del mandato. L'effettiva scadenza è l'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio riferito a detto ultimo esercizio.

Milano, 7 ottobre 2008

## **Parte ordinaria**

### **1. Proposta di destinazione dell'utile di esercizio al 30 giugno 2008 e distribuzione del dividendo**

Signori Azionisti,

l'esercizio si è chiuso con un utile netto di € 622.578.661,89 da destinare per:

€	95.750,00	alla <i>Riserva legale</i> , che ammonterebbe così a 82 milioni, pari al 20% del capitale;
€	89.446.729,64	alla <i>Riserva statutaria</i> ;
€	533.036.182,25	Quale dividendo € 0,65 a ciascuna delle n. 820.055.665 azioni aventi diritto, fermo restando che l'eventuale importo non distribuito perché di competenza di azioni proprie sarà attribuito alla <i>Riserva statutaria</i> .

Vi proponiamo pertanto la seguente distribuzione dell'Utile:

Utile netto d'esercizio .....	€	622.578.661,89
Alla <i>Riserva legale</i> .....	€	95.750,00
Alla <i>Riserva statutaria</i> .....	€	89.446.729,64
Utile residuo .....	€	<u>533.036.182,25</u>
Dividendo di € 0,65 a n. 820.055.665 azioni .....	€	<u><u>533.036.182,25</u></u>

Il dividendo di € 0,65 per azione verrà messo in pagamento dal prossimo 27 novembre (data stacco 24 novembre).

### **2. Eventuali provvedimenti ai sensi dell'art. 2409 duodecies, 7° comma, c.c.**

ha lasciato la carica di Consigliere Carlo PESENTI: a lui rivolgiamo un affettuoso ringraziamento per il prezioso sostegno fornito ai lavori del Consiglio di Amministrazione e del Consiglio di Sorveglianza. Siete pertanto invitati a procedere alla reintegrazione del Consiglio di Sorveglianza.

Milano, 18 settembre 2008

IL CONSIGLIO DI GESTIONE

## ***Parte straordinaria***

### **Adozione di uno statuto sociale basato sul c.d. “modello tradizionale”**

Le banche sono tenute a presentare alla Banca d'Italia entro il prossimo giugno il progetto di governo societario, nell'ambito del quale assume priorità l'indicazione del sistema di amministrazione e controllo prescelto.

Il Consiglio di Sorveglianza del 30 luglio scorso, successivo al Patto di Sindacato, ha preso atto di talune criticità emerse in ordine al funzionamento del sistema dualistico e della conseguente necessità di rivedere il sistema di *governance* e quindi dell'opportunità di valutare l'adozione del sistema tradizionale; ha pertanto deliberato di mettere a punto, sentito il management, il progetto di *governance* dell'Istituto nella configurazione più idonea ad assicurare la miglior efficienza della gestione ed efficacia dei controlli, il soddisfacimento degli interessi dell'azionariato e la piena valorizzazione del management.

In tale quadro è maturata la proposta dell'adozione del c.d. sistema tradizionale di *governance*, basato sulla presenza di un Consiglio di Amministrazione e di un Collegio sindacale entrambi nominati dall'Assemblea dei Soci. Il sistema tradizionale di *governance* viene tuttavia proposto, nel testo di statuto che si sottopone all'Assemblea, con significativi spazi ed accenti innovativi rispetto sia al sistema di governo di Mediobanca ante dualistico, sia alla prassi più diffusa.

Il sistema di *governance* che si propone va pertanto interpretato come una evoluzione che fa proprie positive indicazioni e principi insiti nell'esperienza di Mediobanca col sistema dualistico, superandone, nel contempo, alcune problematiche applicative.

In particolare, lo statuto proposto contempla la presenza di una significativa quota di “*executives*” nel Consiglio di Amministrazione ed un sistema basato su ampie deleghe per la gestione corrente al Comitato Esecutivo (formato in maggioranza da “*executives*”) ed all'Amministratore Delegato. Il che comporta, in continuità con il sistema dualistico, la valorizzazione della professionalità del management e l'autonomia rispetto a posizioni di potenziale conflitto di interessi dei soci. Nel contempo, il testo riserva al Consiglio di Amministrazione, le tradizionali competenze non delegabili in base alla normativa primaria (approvazione del progetto di bilancio, aumenti di capitale ex art. 2443 c.c., ecc.) e secondaria (decisioni concernenti le linee strategiche e i piani industriali e finanziari, l'assunzione e la cessione di partecipazioni di rilievo, la nomina del Direttore Generale, ecc.). Conseguentemente le funzioni di supervisione

strategica e di gestione trovano una chiara ed equilibrata collocazione, superandosi profili di incertezza sulle competenze rispettive degli organi del sistema dualistico in ordine alle valutazioni e decisioni strategiche.

La circostanza che gli organi cui è affidata la gestione corrente agiscano su delega dell'organo collegiale di supervisione strategica cui essi stessi partecipano e riferiscono, agevola i flussi informativi ed il reciproco raccordo, superando la necessità di complesse e spesso ridondanti procedure a livello informativo, cui l'esperienza della collocazione in due organi distinti della funzione di supervisione e di gestione tipica del sistema dualistico ha talvolta dato luogo.

La molteplicità delle attività svolte dal Gruppo bancario che fa capo a Mediobanca può inoltre rendere opportuna anche la nomina di un Direttore generale.

La netta previsione statutaria delle competenze del Consiglio di Amministrazione e dei vari organi delegati ed il loro articolarsi assicura l'unicità della conduzione della Banca e del Gruppo, evitando i problemi di raccordo e concerto tra organi che il sistema dualistico può presentare e la necessità delle relative e pure complesse procedure, a tutto vantaggio della speditezza dell'attività di guida della Banca e del Gruppo.

L'attribuzione ad un organo distinto – rappresentato dal Collegio sindacale – della funzione di controllo, introduce infine una più chiara distinzione di tale funzione rispetto a quella di supervisione strategica, contribuendo così ad una più precisa differenziazione dei profili di responsabilità di coloro ai quali sono affidate le due funzioni.

In particolare lo Statuto che viene sottoposto alla Vostra approvazione prevede:

**Il Consiglio di Amministrazione**, eletto dall'Assemblea con il voto di lista secondo le disposizioni vigenti, sarà composto da un massimo di ventitré consiglieri, di cui uno riservato alla minoranza. Dei consiglieri nominati, cinque devono essere dirigenti da almeno tre anni del Gruppo Bancario Mediobanca, tre Consiglieri devono possedere i requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma terzo, del D.Lgs. 58/98 e due (che possono coincidere con quelli muniti dei sopra citati requisiti di indipendenza) devono possedere i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina della Borsa Italiana.

La gestione degli affari sociali spetterà al Consiglio di Amministrazione che la eserciterà avvalendosi del Comitato Esecutivo e dell'Amministratore Delegato.

Al Consiglio di Amministrazione sarà riservata l'approvazione dei piani industriali e finanziari, dei progetti di bilancio di esercizio e consolidato, delle situazioni infrannuali, del budget, delle proposte da sottoporre all'Assemblea dei soci, dei regolamenti interni. Delibererà altresì in ordine alla movimentazione, per quote superiori al 15% del possesso risultante all'inizio di ciascun esercizio, delle partecipazioni in Assicurazioni Generali, RCS MediaGroup e Telco, all'assunzione o cessione di partecipazioni che comportino la variazione del perimetro del Gruppo Bancario di importo superiore a 500 milioni o comunque di partecipazioni di importo superiore a 750 milioni. Inoltre nominerà e revocherà il Comitato Esecutivo, l'Amministratore Delegato e il Direttore Generale, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, i responsabili delle funzioni di revisione interna e di conformità.

Il Consiglio delibera di norma su proposta del Comitato Esecutivo o dell'Amministratore Delegato, con il voto favorevole della maggioranza dei presenti mentre è previsto il voto favorevole della maggioranza dei componenti in carica nelle delibere di nomina del Comitato Esecutivo, dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale. La medesima maggioranza è richiesta ove il Consiglio intenda avocare a sé delibere relative ad operazioni che ricadano nelle competenze degli organi delegati.

Il Consiglio costituirà nel proprio ambito tre Comitati:

- un *Comitato per il Controllo interno*, composto da tre consiglieri indipendenti, con funzioni consultive ed istruttorie sul sistema dei controlli interni, sulla gestione dei rischi, sull'assetto informatico contabile;
- un *Comitato per le Remunerazioni*, composto da sette componenti non esecutivi dei quali la maggior parte indipendenti, con funzioni consultive ed istruttorie per la determinazione dei compensi degli amministratori investiti di particolari cariche e del Direttore Generale e che si esprimerà altresì sulle politiche di remunerazione e di fidelizzazione relative al personale del Gruppo;
- un *Comitato Nomine*, composto da sei membri del quale fanno parte di diritto il Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Vice Presidente del Comitato Esecutivo e l'Amministratore Delegato che, su proposta dell'Amministratore Delegato sentito il Presidente, adotterà le determinazioni da assumere nelle assemblee delle partecipazioni strategiche/permanenti dell'Istituto in merito alla nomina degli organi sociali. Il Comitato avrà inoltre funzioni istruttorie per le proposte per la presentazione delle liste del Consiglio di Amministrazione, per la nomina del Comitato Esecutivo, dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale.

Il **Presidente** del Consiglio di Amministrazione promuove l'effettivo funzionamento del governo societario, garantendo l'equilibrio di poteri rispetto all'Amministratore Delegato e agli altri amministratori esecutivi.

Il **Comitato Esecutivo** è composto da nove componenti di cui fanno parte di diritto il Presidente del Consiglio di Amministrazione e i cinque Consiglieri dirigenti del Gruppo Mediobanca. Al Comitato Esecutivo - che elegge tra i propri componenti un Vice Presidente Vicario - è delegata la gestione corrente della Banca, ferme restando le competenze riservate al Consiglio di Amministrazione. In particolare il Comitato cura l'andamento della gestione, delibera sull'erogazione del credito e sulla movimentazione delle partecipazioni in Assicurazioni Generali, RCS MediaGroup e Telco e delle altre partecipazioni per importi e quote non eccedenti quelli rientranti nelle competenze esclusive del Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato delibera con il voto favorevole della maggioranza dei suoi componenti.

All'**Amministratore Delegato**, scelto tra i consiglieri dirigenti del Gruppo Mediobanca, sarà affidata la responsabilità dell'esecutivo, la gestione del personale, l'attuazione delle delibere del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, i poteri di proposta nei confronti di questi ultimi, con particolare riferimento agli indirizzi di gestione, alle proposte di piani strategici e di budget, al progetto di bilancio e alle situazioni periodiche.

Il Consiglio di Amministrazione può altresì nominare un **Direttore Generale** stabilendone i poteri.

Il **Collegio Sindacale**, composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti, vigila sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo funzionamento. Anche la nomina del Collegio Sindacale viene effettuata sulla base di liste presentate da azionisti che rappresentino una quota del capitale almeno pari a quella indicata dalle disposizioni regolamentari pro-tempore vigenti (ad oggi l'1%). Il meccanismo di nomina prevede che il Presidente del Collegio sia tratto dalla lista di minoranza.

Le variazioni concernenti la reintroduzione del modello tradizionale nel rispetto della normativa vigente riguardano gli artt. 12-18 (relativi al Consiglio di Sorveglianza) e gli artt. 19-25 (relativi al Consiglio di Gestione e alla Direzione) che vengono sostituiti con i nuovi artt.12-25 (relativi alle competenze assembleari in materia di compensi, al Consiglio di Amministrazione, al Comitato Esecutivo, all'Amministratore Delegato ed all Direttore Generale) e l'inserimento dei nuovi

art. 28 e 29 (che prevedono il Collegio Sindacale) e la conseguente rinumerazione degli artt. da 28-32 che diventano gli artt. 30-34. Conseguentemente vengono apportate delle modifiche di raccordo alla nuova governance ed in particolare all'art. 4, quinto, sesto e settimo comma; all'art. 6, primo, secondo e terzo comma; all'art. 9, primo comma; all'art. 10, secondo comma; all'art. 26; all'art. 27; all'art. 30 ( rinumerato 32); all'art. 31 (rinumerato 33).

Si fa presente che la proposta di adozione del nuovo statuto è subordinata all'autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza e che l'efficacia del nuovo statuto, ove approvato dall'Assemblea, avrà decorrenza con l'iscrizione della delibera presso il Registro delle Imprese.

Vi invitiamo pertanto ad assumere la seguente delibera:

“L'Assemblea straordinaria degli azionisti di MEDIOBANCA:

– udita la Relazione del Consiglio di Gestione

*delibera:*

con efficacia dall'iscrizione della presente delibera presso il Registro delle Imprese:

1. di modificare l'art. 4, quinto, sesto e settimo comma; l'art. 6, primo, secondo e terzo comma; l'art. 9, primo comma; l'art. 10, secondo comma, e la rubrica del TITOLO II - Del capitale sociale e delle azioni; di inserire nel nuovo TITOLO IV – Dell'Amministrazione, l'art. 25 (Capo IV - Del Direttore Generale), l'art. 26 (Capo V - Del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari) e l'art. 27 (Capo VI - Della rappresentanza sociale); di aggiungere al TITOLO III un nuovo art. 12 (in materia di compensi dei Consiglieri e di determinazione delle politiche di remunerazione) ed al TITOLO IV un nuovo art. 13 (che individua gli organi competenti per la gestione degli affari sociali); di sostituire il TITOLO IV - Del Consiglio di Sorveglianza (artt. 12-18) con il nuovo TITOLO IV - Dell'Amministrazione e precisamente con il Capo I - Del Consiglio di Amministrazione (artt. 14-20), con il Capo II - Del Comitato Esecutivo (artt. 21-23), con il Capo III - Dell'Amministratore Delegato (art. 24) nonché il TITOLO V - Del Consiglio di Gestione (artt. 19-24) con il TITOLO V - Del Collegio Sindacale (artt. 28-29); di rinumerare gli artt. da 28 a 32 che assumono ora la seguente numerazione: art 30 (TITOLO VI - Del Controllo Contabile); art 31 e, con alcune modifiche di raccordo, art. 32 ed art. 33 (TITOLO VII - Dell'esercizio sociale e del bilancio); art. 34



(TITOLO VIII - Della liquidazione della Società), adottando il nuovo testo di statuto sociale di seguito riportato:

## STATUTO SOCIALE

### TESTO VIGENTE

### TESTO PROPOSTO

#### TITOLO I

#### TITOLO I

##### **Costituzione, sede, durata e oggetto della società**

##### **Costituzione, sede, durata e oggetto della società**

###### Art. 1

###### Art. 1

È costituita una Società per Azioni, denominata “Mediobanca - Banca di Credito Finanziario” Società per Azioni ed in forma abbreviata “Mediobanca” S.p.A.

È costituita una Società per Azioni, denominata “Mediobanca - Banca di Credito Finanziario” Società per Azioni ed in forma abbreviata “Mediobanca” S.p.A.

Essa ha la propria sede in Milano, piazzetta Enrico Cuccia, 1.

Essa ha la propria sede in Milano, piazzetta Enrico Cuccia, 1.

###### Art. 2

###### Art. 2

La durata della Società è fissata sino al 30 giugno 2050.

La durata della Società è fissata sino al 30 giugno 2050.

###### Art. 3

###### Art. 3

Oggetto della Società è la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle forme consentite, con speciale riguardo al finanziamento a medio e lungo termine delle imprese.

Oggetto della Società è la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle forme consentite, con speciale riguardo al finanziamento a medio e lungo termine delle imprese.

Nell'osservanza delle disposizioni vigenti, la società può compiere tutte le operazioni e i servizi bancari, finanziari, di intermediazione, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

Nell'osservanza delle disposizioni vigenti, la società può compiere tutte le operazioni e i servizi bancari, finanziari, di intermediazione, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

La Società, nella sua qualità di capogruppo dell'omonimo Gruppo bancario, ai sensi dell'art. 61, comma 4 del D.lgs. 1 settembre 1993 n. 385, emana, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, disposizioni alle società componenti il gruppo per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia nell'interesse della stabilità del gruppo stesso.

La Società, nella sua qualità di capogruppo dell'omonimo Gruppo bancario, ai sensi dell'art. 61, comma 4 del D.lgs. 1 settembre 1993 n. 385, emana, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, disposizioni alle società componenti il gruppo per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia nell'interesse della stabilità del gruppo stesso.

#### TITOLO II

#### TITOLO II

##### **Del capitale sociale, delle azioni e delle obbligazioni**

##### **Del capitale sociale e delle azioni**

###### Art. 4

###### Art. 4

Il capitale sociale sottoscritto e versato è di 410.027.832,50 euro, rappresentato da n. 820.055.665 azioni da nominali 0,50 euro cadauna.

Il capitale sociale sottoscritto e versato è di 410.027.832,50 euro, rappresentato da n. 820.055.665 azioni da nominali 0,50 euro cadauna.

Il capitale sociale può essere aumentato secondo le disposizioni di legge, anche a norma dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del codice civile, nel rispetto delle condizioni e della procedura ivi previste.

Il capitale sociale può essere aumentato secondo le disposizioni di legge, anche a norma dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del codice civile, nel rispetto delle condizioni e della procedura ivi previste.

Le azioni sono nominative.

Le azioni sono nominative.

L'Assemblea straordinaria del 30 luglio 2001 ha integrato la delibera dell'Assemblea straordinaria del 28 ottobre 2000 concernente l'aumento di capitale riservato a dipendenti del Gruppo bancario mediante emissione di massime n. 13 milioni di azioni ordinarie aventi il valore nominale unitario espresso in euro pari a 0,50 aumentandone l'importo a massimi 25 milioni di euro mediante emissione di massime n. 50 milioni di azioni ordinarie da nominali 0,50 euro ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2015 a dipendenti del Gruppo bancario con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, del codice civile. Di queste numero 50 milioni di azioni sono state sottoscritte numero 37.819.250 nuove azioni.

Per le combinate risultanze delle delibere delle Assemblee straordinarie del 25 giugno 2004 e del 28 ottobre 2004 il capitale è stato aumentato, per un importo di massimi 7,5 milioni di euro, mediante emissione di massime n. 15 milioni di azioni ordinarie di valore nominale pari a euro 0,50 ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2020 ai sensi dell'art. 2441, ottavo e quinto comma, del codice civile:

- a dipendenti del Gruppo Mediobanca, per massime n. 11 milioni di azioni;
- ad Amministratori della Banca, ora Consiglieri di Gestione, investiti di particolari cariche, per massime n. 4 milioni di azioni (ora residue in 2,5 milioni).

È attribuita al Consiglio di Gestione la facoltà, previa approvazione, di volta in volta, del Consiglio di Sorveglianza a' sensi dell'art. 2443 del codice civile, di aumentare a pagamento e/o gratuitamente, in una o più volte, entro il 27 giugno 2012, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 100 milioni di euro anche tramite warrant, mediante emissione di massime n. 200 milioni di azioni ordinarie da nominali euro 0,50, da offrire in opzione o assegnare agli azionisti e conseguentemente, la facoltà di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione delle azioni, compreso il sovrapprezzo e il godimento nonché l'eventuale destinazione al servizio di warrant delle emittende azioni nonché la facoltà, a' sensi dell'art. 2420-ter del codice civile, di emettere, in una o più volte, entro il 27 giugno 2012, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie e/o cum warrant, per un importo massimo di nominali 2 miliardi di euro, da offrire in opzione agli azionisti, stabilendosi che l'esercizio delle predette deleghe non potrà in alcun modo comportare l'emissione di un numero complessivo di azioni superiore a 200 milioni.

È attribuita al Consiglio di Gestione la facoltà, a' sensi dell'art. 2443 del codice civile, di aumentare a pagamento, previa approvazione, di volta in volta, del Consiglio di Sorveglianza, in una o più volte, entro il 27 giugno 2012, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 40 milioni di euro anche tramite

L'Assemblea straordinaria del 30 luglio 2001 ha integrato la delibera dell'Assemblea straordinaria del 28 ottobre 2000 concernente l'aumento di capitale riservato a dipendenti del Gruppo bancario mediante emissione di massime n. 13 milioni di azioni ordinarie aventi il valore nominale unitario espresso in euro pari a 0,50 aumentandone l'importo a massimi 25 milioni di euro mediante emissione di massime n. 50 milioni di azioni ordinarie da nominali 0,50 euro ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2015 a dipendenti del Gruppo bancario con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, del codice civile. Di queste numero 50 milioni di azioni sono state sottoscritte numero 37.819.250 nuove azioni.

Per le combinate risultanze delle delibere delle Assemblee straordinarie del 25 giugno 2004 e del 28 ottobre 2004 il capitale è stato aumentato, per un importo di massimi 7,5 milioni di euro, mediante emissione di massime n. 15 milioni di azioni ordinarie di valore nominale pari a euro 0,50 ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2020 ai sensi dell'art. 2441, ottavo e quinto comma, del codice civile:

- a dipendenti del Gruppo Mediobanca, per massime n. 11 milioni di azioni;
- ad Amministratori della Banca, ~~ora Consiglieri di Gestione~~, investiti di particolari cariche, per massime n. 4 milioni di azioni (ora residue in 2,5 milioni).

È attribuita al Consiglio di **Amministrazione** la facoltà, ~~previa approvazione, di volta in volta, del Consiglio di Sorveglianza~~ a' sensi dell'art. 2443 del codice civile, di aumentare a pagamento e/o gratuitamente, in una o più volte, entro il 27 giugno 2012, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 100 milioni di euro anche tramite warrant, mediante emissione di massime n. 200 milioni di azioni ordinarie da nominali euro 0,50, da offrire in opzione o assegnare agli azionisti e conseguentemente, la facoltà di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione delle azioni, compreso il sovrapprezzo e il godimento nonché l'eventuale destinazione al servizio di warrant delle emittende azioni nonché la facoltà, a' sensi dell'art. 2420-ter del codice civile, di emettere, in una o più volte, entro il 27 giugno 2012, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie e/o cum warrant, per un importo massimo di nominali 2 miliardi di euro, da offrire in opzione agli azionisti, stabilendosi che l'esercizio delle predette deleghe non potrà in alcun modo comportare l'emissione di un numero complessivo di azioni superiore a 200 milioni.

È attribuita al Consiglio di **Amministrazione** la facoltà, a' sensi dell'art. 2443 del codice civile, di aumentare a pagamento, ~~previa approvazione, di volta in volta, del Consiglio di Sorveglianza~~, in una o più volte, entro il 27 giugno 2012, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 40 milioni di euro

warrant, mediante emissione di massime n. 80 milioni di azioni ordinarie da nominali euro 0,50, da riservare alla sottoscrizione di investitori professionali italiani ed esteri, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi e nel rispetto del disposto dell'art. 2441 quarto comma, secondo periodo, codice civile, nel rispetto della procedura e delle condizioni ivi previste.

L'Assemblea straordinaria del 27 giugno 2007 ha aumentato il capitale sociale per un importo di massimi 20 milioni di euro, mediante emissione di massime n. 40 milioni di azioni ordinarie di valore nominale pari a euro 0,50 ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2022 ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, del codice civile, a dipendenti del Gruppo Mediobanca.

### TITOLO III

#### Delle Assemblee

##### Art. 5

Le Assemblee sono convocate in Milano o in altra località in Italia, designata nell'avviso di convocazione.

##### Art. 6

L'Assemblea ordinaria è convocata almeno una volta all'anno entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale o, qualora particolari esigenze lo richiedano, entro centottanta giorni.

L'Assemblea, ordinaria e straordinaria, delibera sulle materie ad essa attribuite dal codice civile.

Le deliberazioni concernenti la fusione nei casi previsti dagli artt. 2505 e 2505 bis, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale, sono nei limiti di legge riservate al Consiglio di Gestione.

Le formalità e i poteri di convocazione sono quelli di legge.

Nell'avviso di convocazione può essere fissato il giorno per la seconda e per la terza convocazione. In difetto si applicano le norme di legge.

##### Art. 7

Il diritto di intervento e di voto in Assemblea è regolato dalla legge.

Possono intervenire all'Assemblea gli aventi diritto al voto sempre che:

- esibiscano copia della comunicazione che l'intermediario, a norma delle disposizioni vigenti, effettua alla società presso la sede legale;
- la suddetta comunicazione sia stata ricevuta dalla Società almeno due giorni non festivi precedenti la data fissata per la riunione.

anche tramite warrant, mediante emissione di massime n. 80 milioni di azioni ordinarie da nominali euro 0,50, da riservare alla sottoscrizione di investitori professionali italiani ed esteri, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi e nel rispetto del disposto dell'art. 2441 quarto comma, secondo periodo, codice civile, nel rispetto della procedura e delle condizioni ivi previste.

L'Assemblea straordinaria del 27 giugno 2007 ha aumentato il capitale sociale per un importo di massimi 20 milioni di euro, mediante emissione di massime n. 40 milioni di azioni ordinarie di valore nominale pari a euro 0,50 ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2022 ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, del codice civile, a dipendenti del Gruppo Mediobanca.

### TITOLO III

#### Delle Assemblee

##### Art. 5

Le Assemblee sono convocate in Milano o in altra località in Italia, designata nell'avviso di convocazione.

##### Art. 6

L'Assemblea ordinaria è convocata almeno una volta all'anno entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale. ~~o, qualora particolari esigenze lo richiedano, entro centottanta giorni.~~

L'Assemblea, ordinaria e straordinaria, delibera sulle materie ad essa attribuite **dalla vigente disciplina o dal presente statuto.**

Le deliberazioni concernenti la fusione nei casi previsti dagli artt. 2505 e 2505 bis, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale, sono nei limiti di legge riservate al Consiglio di **Amministrazione.**

Le formalità e i poteri di convocazione sono quelli di legge.

Nell'avviso di convocazione può essere fissato il giorno per la seconda e per la terza convocazione. In difetto si applicano le norme di legge.

##### Art. 7

Il diritto di intervento e di voto in Assemblea è regolato dalla legge.

Possono intervenire all'Assemblea gli aventi diritto al voto sempre che:

- esibiscano copia della comunicazione che l'intermediario, a norma delle disposizioni vigenti, effettua alla società presso la sede legale;
- la suddetta comunicazione sia stata ricevuta dalla Società almeno due giorni non festivi precedenti la data fissata per la riunione.

Ogni azionista può farsi rappresentare nell'Assemblea, mediante delega scritta, salve le incompatibilità e i limiti previsti dalla legge.

Art. 8

Ogni azione dà diritto ad un voto.

Art. 9

L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Sorveglianza o, in sua assenza, nell'ordine, dal Vice Presidente più anziano di età, dall'altro Vice Presidente, se nominato, ovvero dal Consigliere di Sorveglianza più anziano di età.

Il Presidente è assistito da un Segretario. Nei casi di cui all'art. 2375 del codice civile ed in ogni altro caso in cui lo ritenga opportuno, il Presidente si farà assistere da un Notaio per la redazione del verbale.

Spetta al Presidente dell'Assemblea constatare la regolare costituzione della stessa, accertare l'identità e la legittimazione dei presenti, dirigere e regolare lo svolgimento dell'Assemblea ed accertare e proclamare i risultati delle votazioni.

Art. 10

Per la validità della costituzione dell'Assemblea, sia ordinaria sia straordinaria, e per la validità delle loro deliberazioni, si osservano le disposizioni di legge.

Per la nomina dei Consiglieri di Sorveglianza si applica l'art. 13.

Art. 11

Le deliberazioni sono prese validamente per alzata di mano, o con altra modalità, comunque palese, anche elettronica eventualmente proposta dal Presidente, salvo diversa inderogabile disposizione di legge.

Le deliberazioni dell'Assemblea, prese in conformità di legge e del presente Statuto, sono obbligatorie per tutti i Soci, ancorché dissenzienti o assenti.

Ai soci che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni riguardanti:

- a) la proroga del termine;
- b) l'introduzione o la rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari

non spetta il diritto di recesso, relativamente a tutte o parte delle loro azioni.

I Soci hanno diritto di prendere visione di tutti gli atti depositati presso la sede sociale per le Assemblee già convocate e di ottenerne copia a proprie spese.

#### TITOLO IV

##### Del Consiglio di Sorveglianza

Art. 12

Il Consiglio di Sorveglianza è composto da un minimo di undici a un massimo di ventuno componenti,

Ogni azionista può farsi rappresentare nell'Assemblea, mediante delega scritta, salve le incompatibilità e i limiti previsti dalla legge.

Art. 8

Ogni azione dà diritto ad un voto.

Art. 9

L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di **Amministrazione** o, in sua assenza, nell'ordine, dal Vice Presidente più anziano di età, dall'altro Vice Presidente, se nominato, ovvero dal Consigliere di ~~Sorveglianza~~ più anziano di età.

Il Presidente è assistito da un Segretario. Nei casi di cui all'art. 2375 del codice civile ed in ogni altro caso in cui lo ritenga opportuno, il Presidente si farà assistere da un Notaio per la redazione del verbale.

Spetta al Presidente dell'Assemblea constatare la regolare costituzione della stessa, accertare l'identità e la legittimazione dei presenti, dirigere e regolare lo svolgimento dell'Assemblea ed accertare e proclamare i risultati delle votazioni.

Art. 10

Per la validità della costituzione dell'Assemblea, sia ordinaria sia straordinaria, e per la validità delle loro deliberazioni, si osservano le disposizioni di legge.

Per la nomina **del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale si applicano rispettivamente l'art. 14 e l'art. 28.**

Art. 11

Le deliberazioni sono prese validamente per alzata di mano, o con altra modalità, comunque palese, anche elettronica eventualmente proposta dal Presidente, salvo diversa inderogabile disposizione di legge.

Le deliberazioni dell'Assemblea, prese in conformità di legge e del presente Statuto, sono obbligatorie per tutti i Soci, ancorché dissenzienti o assenti.

Ai soci che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni riguardanti:

- a) la proroga del termine;
- b) l'introduzione o la rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari

non spetta il diritto di recesso, relativamente a tutte o parte delle loro azioni.

I Soci hanno diritto di prendere visione di tutti gli atti depositati presso la sede sociale per le Assemblee già convocate e di ottenerne copia a proprie spese.

*eliminato*

nell'ambito dei quali l'Assemblea nomina il Presidente.

I componenti del Consiglio di Sorveglianza devono possedere, a pena di ineleggibilità o, nel caso che vengano meno successivamente, di decadenza, i requisiti, ivi inclusi quelli relativi al cumulo degli incarichi, per gli stessi espressamente previsti dalla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente.

Almeno tre Consiglieri sono scelti tra gli iscritti nel registro dei revisori contabili istituito presso il Ministero della Giustizia.

Almeno quattro Consiglieri (che possono coincidere con quelli muniti dei requisiti di cui al comma precedente) devono possedere anche i requisiti di indipendenza per gli stessi espressamente previsti dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A.

Attività strettamente attinenti a quella della società si intendono quelle di cui all'art. 1 del Testo Unico Bancario, nonché la prestazione di servizi di investimento o la gestione collettiva del risparmio, come definite entrambe dal D.Lgs. n. 58 del 1998.

#### Art. 13

La nomina dei Consiglieri di Sorveglianza avviene sulla base di liste nelle quali ai candidati è assegnata una numerazione progressiva. Ciascuna lista può essere presentata solo da tanti azionisti che rappresentino complessivamente almeno la percentuale di capitale sociale stabilita dalle disposizioni regolamentari pro tempore vigenti e indicata nell'avviso di convocazione dell'Assemblea. Al fine di dimostrare la titolarità del numero di azioni necessarie per la presentazione delle liste, gli azionisti devono contestualmente depositare presso la Sede sociale quanto necessario per la loro legittimazione all'intervento nell'Assemblea.

*eliminato*

Le liste, sottoscritte dall'azionista o dagli azionisti che le presentano (anche per delega ad uno di essi), devono contenere almeno due nominativi e comunque un numero non superiore al numero massimo dei componenti da eleggere e devono essere depositate presso la sede della Società almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione e di ciò sarà fatta menzione nell'avviso di convocazione.

Unitamente a ciascuna lista, entro il medesimo termine di quindici giorni, è depositato – con le altre informazioni e dichiarazioni richieste dalla normativa pro tempore vigente – il curriculum contenente le caratteristiche professionali dei singoli candidati, insieme con le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di incompatibilità o di ineleggibilità, e così pure l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge e dal presente Statuto e l'elenco degli incarichi di amministrazione e di controllo da essi ricoperti presso altre società.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

I componenti del Consiglio di Sorveglianza uscenti sono rieleggibili.

Un socio non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. I soci appartenenti al medesimo gruppo e i soci che aderiscano ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni dell'emittente non possono presentare o votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

All'elezione dei Consiglieri si procede come segue: dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati elencati, tutti i componenti eccetto due; dalla lista che è risultata seconda per il maggior numero di voti e che non sia stata presentata e votata da parte di soci collegati, ai sensi della vigente disciplina, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo indicato nella lista, due componenti. Nel caso siano votate più liste di minoranza sempre dotate delle caratteristiche del comma che precede, i voti di ciascuna sono divisi per uno e per due e risultano eletti i candidati che ottengono i maggiori quozienti.

Nel caso di parità di voti fra più liste si procede ad una votazione di ballottaggio. Qualora questa riguardi liste di minoranza, la votazione avverrà con le astensioni previste dal quindicesimo comma del presente articolo.

Se in base al procedimento anzidetto non risultassero eletti in numero sufficiente Consiglieri aventi i requisiti di cui ai commi terzo e quarto dell'art. 12, si procederà ad escludere tanti candidati eletti quanto necessario, tratti fra quelli che nella lista di maggioranza sono ultimi nell'ordine di elencazione, sostituendoli con i candidati muniti dei necessari requisiti, tratti dalla stessa lista in base all'ordine progressivo di elencazione. Qualora con questo criterio non fosse possibile completare il numero dei Consiglieri da eleggere, all'elezione dei Consiglieri mancanti provvede l'Assemblea seduta stante, con deliberazione assunta a maggioranza semplice su proposta dei Soci presenti.

La presidenza del Consiglio di Sorveglianza spetta al primo candidato della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.

Nel caso di presentazione di un'unica lista, il Consiglio di Sorveglianza è tratto per intero dalla stessa. Nel caso in cui alla data di scadenza del termine di cui al secondo comma sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci

che, in base in quanto stabilito dalla disciplina pro tempore vigente risultino collegati tra loro, possono essere presentate liste fino al quinto giorno successivo a tale data. In tal caso le soglie previste dal primo comma sono ridotte alla metà.

Per la nomina di quei Consiglieri o del Presidente del Consiglio di Sorveglianza che per qualsiasi ragione non si siano potuti eleggere con il procedimento previsto nei commi precedenti ovvero nel caso in cui non vengano presentate liste, l'Assemblea delibera a maggioranza relativa.

In caso di cessazione anticipata dall'ufficio di un Consigliere eletto dalla lista di minoranza, subentrerà il candidato collocato successivamente nella lista cui apparteneva il Consigliere cessato. Questi durerà in carica fino all'Assemblea che dovrà provvedere senza indugio alla sostituzione del Consigliere cessato.

In caso di cessazione dall'ufficio del Presidente, la presidenza è assunta, fino all'Assemblea convocata per la sostituzione, dal Vice Presidente più anziano di età ovvero dall'altro Vice Presidente, se nominato, ovvero dal consigliere più anziano di età.

Non si procede alla votazione per liste nelle Assemblee che devono provvedere alle nomine dei Consiglieri necessarie per le integrazioni del Consiglio di Sorveglianza a seguito della cessazione dall'ufficio di singoli Consiglieri o del Presidente. In tali casi l'Assemblea delibera a maggioranza relativa provvedendo, se del caso, anche alla nomina del Presidente. Se il Consigliere da sostituire era stato tratto dalla lista della minoranza, l'Assemblea delibera con l'astensione: a) dell'azionista e degli azionisti appartenenti al medesimo gruppo che siano in possesso della maggioranza relativa dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea; b) degli azionisti che partecipino ad un patto parasociale ai sensi dell'art. 122 D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 avente ad oggetto azioni che attribuiscono la maggioranza relativa dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea; questo obbligo di astensione si estende a tutti i soggetti appartenenti al medesimo gruppo di ciascun obbligato.

Ai fini del presente articolo il controllo ricorre, anche con riferimento a soggetti non aventi forma societaria, nei casi previsti dall'art. 93 D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Sono comunque fatte salve diverse ed ulteriori disposizioni attinenti alla nomina e ai requisiti dei componenti del Consiglio di Sorveglianza previste da inderogabili norme di legge o regolamentari.

#### Art. 14

Al Consiglio di Sorveglianza spettano le competenze stabilite dalla legge e dallo Statuto. In particolare: *eliminato*

- a) su proposta del Comitato Nomine, nomina uno o due Vice Presidenti del Consiglio di Sorveglianza stesso;

- b) su proposta del Comitato Nomine, nomina e revoca i componenti del Consiglio di Gestione e il suo Presidente, indica i componenti muniti di particolari cariche nonché, sentito il Comitato Remunerazioni, ne determina il compenso;
- c) esercita anche individualmente da parte di ciascuno dei suoi componenti ove previsto dalla legge, tutti i poteri di vigilanza e controllo previsti dalla normativa vigente, vigilando in particolare e tra l'altro:
  - sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, con particolare riguardo al controllo dei rischi;
  - sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento;
  - sul corretto esercizio dell'attività di direzione e coordinamento delle società del Gruppo;
- d) riferisce per iscritto all'Assemblea convocata ai sensi dell'art. 2364-bis codice civile sull'attività di vigilanza svolta, sulle omissioni e sui fatti censurabili rilevati nonché, in occasione di ogni altra Assemblea convocata in sede ordinaria o straordinaria, per quanto concerne gli argomenti che ritenga rientrino nella sfera delle proprie competenze;
- e) promuove l'esercizio dell'azione di responsabilità nei confronti dei componenti del Consiglio di Gestione;
- f) presenta la denuncia alla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 70, settimo comma, D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385.

Inoltre, su proposta del Consiglio di Gestione:

1. approva il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato ed esamina la relazione semestrale e quelle trimestrali;
2. delibera in ordine agli indirizzi strategici, ai piani industriali e finanziari e ai budget della Società e del Gruppo, ferma in ogni caso la responsabilità del Consiglio di Gestione per gli atti compiuti;
3. delibera in ordine alla movimentazione, per quote superiori al 15% del possesso risultante all'inizio di ciascun esercizio, delle partecipazioni ritenute strategiche;
4. delibera in ordine alle operazioni che comportino la variazione del perimetro del Gruppo bancario di importo unitario superiore a 750 milioni di euro;
5. approva le singole operazioni di aumento di capitale ed emissione di obbligazioni convertibili o con warrant delegate al Consiglio di Gestione;
6. esamina le proposte che il Consiglio di Gestione intende presentare all'Assemblea ordinaria;
7. delibera in ordine alle proposte di modifiche statutarie, di fusione e scissione e alle operazioni di aumento di capitale e di emissione di obbligazioni convertibili e/o con warrant da sottoporre all'Assemblea dei soci.



Al Consiglio di Sorveglianza spetta ogni altra competenza, anche autorizzativa, prevista dalla legge e dallo Statuto.

Il Consiglio di Sorveglianza può costituire nel proprio ambito Comitati, delegando ad essi, nei limiti consentiti, incarichi speciali o attribuendo funzioni consultive o di coordinamento. In particolare costituisce:

- i) un Comitato Nomine composto da quattro componenti che formula proposte in ordine alla nomina del/i Vice Presidente/i, alla nomina e revoca dei componenti del Consiglio di Gestione ed alla individuazione di quelli muniti di particolari cariche. Il Comitato, delibera inoltre sulle proposte formulate dal Consiglio di Gestione in ordine alla nomina alle cariche sociali nelle società partecipate di cui al punto 3 del presente articolo;
- ii) un Comitato per le Remunerazioni con funzioni istruttorie per la determinazione dei compensi del Consiglio di Gestione e dei suoi componenti muniti di particolari cariche. Il Comitato si esprime altresì sulle linee guida del sistema di retribuzione dell'alta dirigenza e della politica di fidelizzazione del personale del Gruppo presentate dal Consiglio di Gestione;
- iii) un Comitato per il Controllo interno che svolge in particolare funzioni propositive, consultive ed istruttorie sul sistema dei controlli interni, sulla gestione dei rischi, sull'assetto informatico contabile. Il Comitato per il Controllo interno è presieduto da un componente del Consiglio di Sorveglianza iscritto al Registro dei revisori contabili.

#### Art. 15

Il Presidente del Consiglio di Sorveglianza convoca e presiede le riunioni del Consiglio stesso e dei Comitati Nomine e per le Remunerazioni, fissandone l'ordine del giorno e coordinandone i lavori. Provvede affinché sulle materie all'ordine del giorno venga fornita a tutti i Consiglieri adeguata informativa.

*eliminato*

Mantiene regolarmente i contatti con il Consiglio di Gestione tramite il suo Presidente e partecipa di norma alle riunioni del Consiglio di Gestione stesso. Assicura che il Consiglio di Sorveglianza venga costantemente informato circa l'andamento della gestione aziendale e del Gruppo.

#### Art. 16

Il Consiglio di Sorveglianza è convocato presso la sede sociale o altrove dal Presidente o da chi ne fa le veci, di sua iniziativa o su richiesta di almeno tre componenti o comunque nei casi di legge. Si riunisce di regola almeno cinque volte l'anno.

*eliminato*

La convocazione del Consiglio viene effettuata mediante comunicazione scritta per via telematica, per fax, per lettera o per telegramma da spedire almeno

cinque giorni prima di quello fissato per la riunione; in caso di urgenza detto termine può essere ridotto a due giorni. L'avviso di convocazione dovrà contenere la indicazione del luogo, del giorno e dell'ora della riunione, nonché l'elenco, anche sintetico, delle materie da trattare.

È ammessa la riunione per videoconferenza o teleconferenza, purché sia assicurata l'identificazione delle persone legittimate a presenziare, la possibilità di intervenire oralmente, in tempo reale, su tutti gli argomenti, nonché la possibilità per ciascuno di ricevere o trasmettere documentazione; dovrà tuttavia essere presente nel luogo della riunione il Presidente.

Il Consiglio di Sorveglianza può predisporre un regolamento interno che ne regoli il funzionamento.

Il Consiglio di Sorveglianza è regolarmente costituito con la presenza della maggioranza dei Consiglieri in carica e delibera a maggioranza assoluta dei presenti.

Nel caso di astensione dal voto per la sussistenza di un interesse che, per conto proprio o di terzi, abbiano nell'oggetto della delibera, i Consiglieri astenuti sono computati ai fini della regolare costituzione del Consiglio e non sono computati ai fini della determinazione della maggioranza richiesta per l'approvazione della deliberazione.

#### Art. 17

L'Assemblea stabilisce il compenso fisso annuale dei Consiglieri di Sorveglianza all'atto della nomina per l'intera durata del loro ufficio, da ripartirsi secondo le determinazioni del Consiglio medesimo.

#### Art. 18

L'informazione al Consiglio di Sorveglianza sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle controllate, ed in particolare sulle operazioni in cui i componenti del Consiglio di Gestione abbiano un interesse proprio o di terzi viene fornita, anche dagli organi delegati ai sensi dell'art. 2381 codice civile, in via ordinaria in occasione dell'approvazione delle relazioni trimestrali.

Alle riunioni del Consiglio di Sorveglianza assistono, salva diversa determinazione del Consiglio stesso, il Presidente del Consiglio di Gestione, nonché il Consigliere Delegato e il Direttore Generale, se nominati, ai quali possono essere chiesti informazioni e dati funzionali allo svolgimento dei compiti del Consiglio stesso.

#### Art. 12

L'Assemblea stabilisce il compenso fisso **per esercizio dei componenti del Consiglio di Amministrazione**, all'atto della nomina per l'intera durata del loro ufficio, da ripartirsi **tra i singoli componenti** secondo le determinazioni del **medesimo Consiglio di Amministrazione**.

**L'Assemblea approva altresì le politiche di remunerazione e i piani di compensi basati su strumenti finanziari a favore dei consiglieri di Amministrazione e di dipendenti del Gruppo.**

*eliminato*

## **TITOLO V**

### **Del Consiglio di Gestione**

#### **Art. 19**

Il Consiglio di Gestione è composto da un minimo di tre ad un massimo di nove componenti. *eliminato*

I componenti del Consiglio di Gestione durano in carica per tre esercizi e scadono alla data della riunione del Consiglio di Sorveglianza convocato per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili. Tuttavia, quando l'ultimo esercizio della carica del Consiglio di Gestione coincide con l'ultimo esercizio della carica del Consiglio di Sorveglianza, il nuovo Consiglio di Gestione verrà nominato nella prima riunione del Consiglio di Sorveglianza successiva al suo rinnovo da parte dell'Assemblea. Sino alla nomina rimangono in carica in regime di prorogatio i componenti del Consiglio di Gestione uscenti con pienezza di poteri.

Il Consiglio di Sorveglianza può anche in corso di mandato aumentare sino al massimo statutario consentito il numero dei componenti del Consiglio di Gestione.

Per la cessazione dall'ufficio dei singoli componenti del Consiglio di Gestione si applica quanto prescritto dall'art. 2385 codice civile.

Alla sostituzione dei componenti il Consiglio di Gestione in carica provvede senza indugio il Consiglio di Sorveglianza il quale può tuttavia, nel rispetto del numero minimo di cui al primo comma, ridurre il numero dei componenti del Consiglio di Gestione.

#### **Art. 20**

Salvo i vincoli normativi e comunque la facoltà di designare un componente all'infuori dei dirigenti del Gruppo bancario, i componenti del Consiglio di Gestione sono scelti tra i dirigenti delle società appartenenti al Gruppo Bancario Mediobanca. *eliminato*

Non possono essere nominati alla carica di componenti del Consiglio di Gestione coloro che versino nelle situazioni di ineleggibilità o di decadenza previste dall'art. 2382 codice civile, ovvero non siano in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità, o di qualunque altro requisito, previsti dalla disciplina legale e regolamentare.

I componenti del Consiglio di Gestione non possono essere nominati membri di organi di amministrazione, direzione o controllo o dipendenti di società che esercitino, direttamente o indirettamente, anche per mezzo di società controllate, attività bancaria, salvo espressa autorizzazione del Consiglio di Gestione e del Consiglio di Sorveglianza.

I componenti del Consiglio di Gestione scelti tra i Dirigenti del Gruppo bancario decadono con efficacia immediata senza alcun diritto al risarcimento del danno, per il venir meno per qualsivoglia ragione del rapporto di lavoro con il Gruppo bancario.

#### Art. 21

Il Consiglio di Gestione è convocato su iniziativa del Presidente – o su iniziativa del Consigliere Delegato o di altri due componenti del Consiglio di Gestione – di regola almeno una volta al mese con avviso trasmesso con qualsiasi mezzo documentabile a ciascun componente del Consiglio di Gestione e del Consiglio di Sorveglianza almeno tre giorni prima della adunanza e, in caso di urgenza, un giorno prima. Il Consiglio di Gestione può inoltre essere convocato, previa comunicazione al suo Presidente, dal Consiglio di Sorveglianza o individualmente da ciascun componente di questo. *eliminato*

Il Consiglio di Gestione delibera con le presenze e il voto favorevole della maggioranza dei componenti in carica.

Spetta al Presidente del Consiglio di Gestione presiedere l'adunanza, coordinare i lavori e provvedere affinché adeguate informazioni vengano, ove occorra, tempestivamente fornite ai partecipanti.

È ammessa la riunione per videoconferenza o teleconferenza, purché sia assicurata l'identificazione delle persone legittimate a presenziare, la possibilità di intervenire oralmente, in tempo reale, su tutti gli argomenti, nonché la possibilità per ciascuno di ricevere o trasmettere documentazione.

Il Consiglio di Gestione adotta un regolamento interno che ne regola il funzionamento.

#### Art. 22

Al Consiglio di Gestione spetta la gestione dell'impresa in attuazione degli orientamenti strategici approvati dal Consiglio di Sorveglianza su proposta del Consiglio di Gestione stesso. A tal fine, e fatte sempre salve le competenze anche autorizzatorie del Consiglio di Sorveglianza, esso compie tutte le operazioni necessarie utili o comunque opportune per l'attuazione dell'oggetto sociale, di ordinaria come di straordinaria amministrazione: in particolare sono riservate alla esclusiva competenza del Consiglio di Gestione, senza facoltà di delega, oltre alle materie per legge comunque non delegabili: *eliminato*

- 1) la formulazione delle proposte al Consiglio di Sorveglianza in ordine agli orientamenti strategici, ai piani pluriennali e ai budget;
- 2) la politica di gestione dei rischi e dei controlli interni;
- 3) la predisposizione delle norme alle quali devono uniformarsi l'organizzazione del lavoro ed il controllo degli affari della Società mediante, ove occorra, la redazione di appositi regolamenti interni;
- 4) in attuazione degli indirizzi strategici deliberati dal Consiglio di Sorveglianza, la determinazione dei criteri per il coordinamento e la direzione delle Società del Gruppo nonché le decisioni per

l'esecuzione delle comunicazioni della Banca d'Italia contenenti criteri e istruzioni specifiche di rilevanza non secondaria che pongano problemi circa le modalità di esecuzione;

- 5) la redazione delle relazioni trimestrali e semestrali e del progetto di bilancio di esercizio e consolidati;
- 6) previo parere obbligatorio del Consiglio di Sorveglianza, la nomina e la revoca del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili di cui all'art. 26;
- 7) le proposte da sottoporre al Consiglio di Sorveglianza relative alle materie di cui all'art. 14, secondo comma, numeri 6 e 7;
- 8) le proposte al Comitato Nomine del Consiglio di Sorveglianza in ordine alle nomine alle cariche sociali nelle società partecipate di cui al punto 3 dell'art. 14;
- 9) previa approvazione del Consiglio di Sorveglianza, gli aumenti di capitale e la emissione di obbligazioni convertibili ex artt. 2443 e 2420 ter codice civile.

Il Consiglio di Gestione può costituire nel proprio ambito Comitati, delegando ad essi, nei limiti consentiti, incarichi speciali o attribuendo funzioni consultive o di coordinamento.

#### Art. 23

Il Presidente del Consiglio di Gestione:

*eliminato*

- a) cura i rapporti con il Presidente del Consiglio di Sorveglianza;
- b) cura, insieme al Consigliere Delegato e al Direttore Generale, se nominati, i rapporti e l'informativa con il Consiglio di Sorveglianza con riguardo al generale andamento della gestione su base trimestrale nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società o dalle sue controllate, ai sensi dell'art. 150, secondo comma, D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 18 del presente Statuto;
- c) cura, di concerto con il Consigliere Delegato, se nominato:
  - i rapporti con le Autorità di vigilanza e in generale quelli istituzionali, informandone periodicamente il Presidente del Consiglio di Sorveglianza;
  - la comunicazione esterna.

In caso di assenza o impedimento, le funzioni del Presidente vengono svolte nell'ordine dal Consigliere Delegato o dal Direttore Generale, se nominati.

#### Art. 24

Il Consiglio di Gestione può delegare ad uno o più dei suoi componenti le attribuzioni o le facoltà che ritiene opportune, salve le limitazioni previste dalla legge e dallo Statuto.

*eliminato*

Il Consiglio di Gestione può nominare, nel rispetto di quanto previsto all'art. 14, primo comma lettera b), un Consigliere Delegato tra i suoi componenti dirigenti del Gruppo bancario che resta in carica per tutta la durata del mandato.

Se nominato, il Consigliere Delegato in particolare:

- a) è responsabile dell'esecutivo e cura l'esecuzione delle delibere del Consiglio di Gestione;
- b) esercita poteri di proposta nei confronti del Consiglio di Gestione, con particolare riferimento agli indirizzi di gestione, alle proposte di piani strategici e di budget, al progetto di bilancio e alle situazioni periodiche;
- c) è preposto alla gestione del personale e, sentito il Direttore Generale, se nominato, propone al Consiglio di Gestione la nomina del personale direttivo;
- d) cura che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia adeguato all'operatività e alle dimensioni dell'impresa;
- e) riferisce, con il Direttore Generale, al Consiglio di Gestione, per ciascun trimestre, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle controllate;
- f) cura, di concerto con il Presidente, i rapporti con le Autorità di Vigilanza e in generale i rapporti istituzionali e la comunicazione esterna. In particolare cura con il Direttore Generale, se nominato, la comunicazione finanziaria.

Nell'ipotesi in cui la carica di Presidente e Consigliere Delegato coincidano nella stessa persona, essa svolge le funzioni previste dal presente Statuto per entrambe le figure. In tal caso, le funzioni che lo Statuto prevede siano svolte dal Presidente di concerto con il Consigliere Delegato, sono esercitate di concerto con il Direttore Generale se nominato.

## **TITOLO IV**

### **Dell'Amministrazione**

#### **Art. 13**

**La gestione degli affari sociali spetta al Consiglio di Amministrazione, che la esercita avvalendosi del Comitato Esecutivo, dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale, se nominato, secondo quanto previsto dal presente Titolo IV.**

#### **Capo I - Del Consiglio di Amministrazione**

#### **Art. 14**

**Il Consiglio di Amministrazione è composto da quindici a ventitrè componenti. La durata del loro mandato è fissata in tre esercizi, salvo diversa disposizione della delibera di nomina.**

**I componenti del Consiglio di Amministrazione devono possedere, a pena di ineleggibilità o,**

nel caso che vengano meno successivamente, di decadenza, i requisiti espressamente previsti dalla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente.

Almeno tre Consiglieri devono possedere i requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma terzo, del D. Lgs. 58/1998. Almeno due Consiglieri (che possono coincidere con quelli muniti dei sopra citati requisiti di indipendenza) devono possedere anche i requisiti di indipendenza per gli stessi espressamente previsti dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A. Il venire meno del requisito di indipendenza quale sopra definito in capo ad un amministratore non ne determina la decadenza se i requisiti permangono in capo al numero minimo di amministratori che secondo il presente Statuto, nel rispetto della normativa vigente, devono possedere tale requisito.

Cinque Consiglieri sono scelti tra i dipendenti che da almeno tre anni siano Dirigenti di società appartenenti al Gruppo Bancario Mediobanca.

La nomina dei Consiglieri avviene sulla base di liste nelle quali ai candidati è assegnata una numerazione progressiva. Le liste possono essere presentate dal Consiglio di Amministrazione e/o da tanti azionisti che rappresentino complessivamente almeno la percentuale di capitale sociale stabilita dalle disposizioni regolamentari pro tempore vigenti e indicata nell'avviso di convocazione dell'Assemblea. Ai fini di dimostrare la titolarità del numero di azioni necessarie per la presentazione delle liste, gli azionisti devono contestualmente depositare presso la sede sociale quanto necessario per la loro legittimazione all'intervento in Assemblea.

Le liste presentate dai soci, sottoscritte dall'azionista o dagli azionisti che le presentano (anche per delega ad uno di essi), devono contenere un numero di candidati non superiore al numero massimo dei componenti da eleggere e devono essere depositate presso la sede della Società almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione e di ciò sarà fatta menzione nell'avviso di convocazione.

La lista eventualmente presentata dal Consiglio di Amministrazione deve essere depositata e resa pubblica con le stesse modalità previste per le liste dei soci almeno venti giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione.

Le liste che contengono un numero di candidati pari o superiore ai due terzi dei Consiglieri da nominare devono contenere cinque candidati, elencati continuativamente a partire dal secondo, in possesso dei requisiti previsti dal precedente comma 4.

Unitamente e contestualmente a ciascuna lista è depositato – con le altre informazioni e

dichiarazioni richieste dalla normativa pro tempore vigente - il curriculum contenente le caratteristiche professionali dei singoli candidati, insieme con le dichiarazioni con le quali i singoli candidati attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di incompatibilità o di ineleggibilità, e così pure l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge e dal presente Statuto, nonché l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo da essi ricoperti presso altre società.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

I componenti del Consiglio di Amministrazione uscenti sono rieleggibili.

Un socio non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. I soci appartenenti al medesimo gruppo - per esso intendendosi il controllante, le società controllate e le società sottoposte a comune controllo - e i soci che aderiscano ad un patto parasociale ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. n. 58/1998 avente ad oggetto azioni dell'emittente non possono presentare o votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

All'elezione dei Consiglieri si procede come segue: dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati elencati, tutti i componenti eccetto uno; dalla lista che è risultata seconda per maggior numero di voti e che non sia stata presentata dal Consiglio di Amministrazione ovvero presentata e votata da parte di soci collegati, ai sensi della vigente disciplina, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti viene tratto, in base all'ordine progressivo indicato nella lista, l'altro componente.

Nel caso di parità di voti fra più liste si procede ad una votazione di ballottaggio.

Se in base al procedimento anzidetto non risultassero eletti in numero sufficiente Consiglieri aventi i requisiti di cui ai commi terzo e quarto del presente articolo, si procederà ad escludere tanti candidati eletti quanto necessario, tratti fra quelli che nella lista di maggioranza sono ultimi nell'ordine di elencazione, sostituendoli con i candidati muniti dei necessari requisiti, tratti dalla stessa lista in base all'ordine progressivo di elencazione. Qualora con questo criterio non fosse possibile completare il numero dei Consiglieri da eleggere, all'elezione dei Consiglieri mancanti provvede - sempre nel rispetto dei requisiti di cui ai commi terzo e quarto del presente articolo -



**L'Assemblea seduta stante, con deliberazione assunta a maggioranza semplice su proposta dei Soci presenti.**

**Nel caso di presentazione di un'unica lista, il Consiglio di Amministrazione è tratto per intero dalla stessa, qualora ottenga la maggioranza richiesta dalla legge per l'Assemblea ordinaria.**

**Per la nomina di quei Consiglieri che per qualsiasi ragione non si siano potuti eleggere con il procedimento previsto nei commi precedenti ovvero nel caso in cui non vengano presentate liste, l'Assemblea delibera a maggioranza relativa, fermo il rispetto dei requisiti previsti dal presente articolo 14, commi terzo e quarto.**

**In caso di cessazione anticipata dall'ufficio di uno o più Consiglieri si procede ai sensi dell'art. 2386 cod. civ., fermo restando l'obbligo di rispettare le disposizioni relative alla composizione del Consiglio di cui al presente articolo 14, commi terzo e quarto. Gli amministratori cooptati dal Consiglio dureranno in carica fino alla successiva Assemblea che dovrà provvedere alla sostituzione del Consigliere cessato. L'Assemblea delibera a maggioranza relativa, nel rispetto delle disposizioni relative alla composizione del Consiglio di cui al presente articolo 14, commi terzo e quarto. La sostituzione di amministratori tratti dalla lista di minoranza avviene, ove possibile, con amministratori non eletti tratti dalla medesima lista.**

**Ai fini del presente articolo il controllo ricorre, anche con riferimento a soggetti non aventi forma societaria, nei casi previsti dall'art. 93 D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.**

**Sono comunque fatte salve diverse ed ulteriori disposizioni attinenti alla nomina e ai requisiti dei componenti del Consiglio di Amministrazione previste da inderogabili norme di legge o regolamentari.**

**Qualora, per dimissioni o per altra causa, venga a mancare prima della scadenza del mandato più della metà degli Amministratori, si ritiene dimissionario l'intero Consiglio e si deve convocare l'Assemblea per le nuove nomine. Il Consiglio resterà peraltro in carica fino a che l'Assemblea avrà deliberato in merito al suo rinnovo e sarà intervenuta l'accettazione da parte di almeno la metà dei nuovi Amministratori.**

#### **Art. 15**

**Il Consiglio di Amministrazione elegge nel proprio seno il Presidente, uno o due Vice Presidenti e l'Amministratore Delegato di cui all'art. 24 che restano in carica per tutta la durata del loro mandato di Amministratori.**

In caso di assenza o di impedimento del Presidente ne fanno le veci, nell'ordine, il Vice Presidente più anziano di età, l'altro Vice Presidente se nominato, e l'Amministratore più anziano di età.

Il Presidente convoca le riunioni del Consiglio fissandone l'ordine del giorno, ne coordina i lavori e provvede affinché sulle materie all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i Consiglieri informazioni adeguate.

Il Presidente promuove l'effettivo funzionamento del sistema di governo societario, garantendo l'equilibrio di poteri rispetto all'Amministratore Delegato e agli altri amministratori esecutivi; si pone come interlocutore degli organi interni di controllo e dei comitati interni; sovrintende, coordinandosi con l'Amministratore Delegato, alle relazioni esterne ed istituzionali.

Il Consiglio elegge pure un Segretario, il quale può essere scelto anche all'infuori dei suoi componenti. In caso di assenza o di impedimento del Segretario, il Consiglio designa chi debba sostituirlo.

#### Art. 16

Il Consiglio di Amministrazione è convocato presso la Sede sociale o altrove dal Presidente o da chi ne fa le veci, per sua iniziativa o su richiesta di almeno tre componenti. Si riunisce di regola almeno cinque volte l'anno.

Il Consiglio può inoltre essere convocato - previa comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione - dal Collegio Sindacale o da uno dei suoi componenti.

La convocazione del Consiglio viene effettuata mediante comunicazione scritta per via telematica, per fax, per lettera o per telegramma da spedire almeno cinque giorni prima di quello fissato per la riunione; in caso di urgenza detto termine può essere ridotto a due giorni. L'avviso di convocazione dovrà contenere la indicazione del luogo, del giorno e dell'ora della riunione, nonché l'elenco, anche sintetico, delle materie da trattare.

È ammessa la riunione per videoconferenza o teleconferenza, purchè sia garantita l'esatta identificazione delle persone legittimate a presenziare, la possibilità di intervenire oralmente, in tempo reale, su tutti gli argomenti, nonché la possibilità per ciascuno di ricevere o trasmettere documentazione; dovranno tuttavia essere presenti nel luogo della riunione il Presidente del Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Delegato ed il Segretario.

Il Consiglio può tuttavia validamente deliberare anche in mancanza di formale convocazione, se partecipano alla riunione tutti i suoi componenti e tutti i Sindaci effettivi in carica.

Art. 17

Il Consiglio, secondo quanto in appresso indicato, delega la gestione corrente della Società al Comitato Esecutivo e all'Amministratore Delegato, che la esercitano secondo le linee e gli indirizzi formulati dal Consiglio di Amministrazione.

Fermo quanto previsto dalla legge e dalle disposizioni regolamentari e di vigilanza di tempo in tempo vigenti, e ferme altresì le competenze dell'Assemblea, sono riservate alla esclusiva competenza del Consiglio le seguenti materie:

- 1) l'approvazione delle linee e degli indirizzi strategici, dei piani industriali e finanziari, dei budget, e della politica di gestione dei rischi e dei controlli interni;
- 2) l'approvazione delle relazioni trimestrali e semestrali e del progetto di bilancio di esercizio e consolidati;
- 3) le decisioni concernenti l'assunzione o la cessione di partecipazioni che modifichino la composizione del Gruppo Bancario, di importo superiore a 500 milioni o comunque di partecipazioni di importo superiore a 750 milioni;
- 4) la movimentazione, per quote superiori al 15% del possesso risultante all'inizio di ciascun esercizio delle partecipazioni detenute in Assicurazioni Generali S.p.A., RCS MediaGroup S.p.A. e Telco S.p.A.;
- 5) la nomina e la revoca del Comitato Esecutivo di cui all'art. 21 con i poteri previsti all'art. 22, e la determinazione di eventuali ulteriori poteri;
- 6) la nomina e la revoca dell'Amministratore Delegato con i poteri previsti dall'art. 24, la attribuzione di eventuali ulteriori poteri e la determinazione della remunerazione;
- 7) la nomina e la revoca del Direttore Generale e la determinazione dei relativi poteri e remunerazione;
- 8) la nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e dei responsabili delle funzioni di revisione interna e di conformità;
- 9) le proposte da sottoporre all'Assemblea ordinaria e straordinaria;
- 10) l'approvazione o la modifica di eventuali regolamenti interni;
- 11) l'accertamento, in occasione della nomina e comunque annualmente, del possesso da parte dei propri componenti dei requisiti di professionalità e di indipendenza richiesti dalla normativa vigente e dallo statuto.

Fermo comunque il diritto di presentare proposte di ogni consigliere, il Consiglio di

norma delibera su proposta del Comitato Esecutivo ovvero dell'Amministratore Delegato.

Il Consiglio di Amministrazione può avocare le delibere relative ad operazioni che ricadono nei poteri delegati al Comitato Esecutivo e all'Amministratore Delegato con il voto favorevole della maggioranza dei componenti in carica.

#### Art. 18

Il Consiglio di Amministrazione costituisce nel proprio ambito i seguenti Comitati:

i) un Comitato Nomine composto da sei componenti del quale fanno parte di diritto il Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Vice Presidente del Comitato Esecutivo e l'Amministratore Delegato. Il Comitato vaglia e istruisce le proposte in ordine alla presentazione di una lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione, alla cooptazione di consiglieri cessati, alla nomina del Comitato Esecutivo, alla nomina dell'Amministratore Delegato, e su proposta di quest'ultimo, quelle relative alla nomina del Direttore Generale.

Il Consiglio inoltre delega il Comitato Nomine a deliberare sulle proposte formulate dall'Amministratore Delegato sentito il Presidente relative alle determinazioni da assumere nelle assemblee delle società partecipate di cui al punto 4), secondo comma, del precedente articolo 17 in merito alla nomina degli organi sociali. Il Comitato delibera a maggioranza dei componenti. In caso di parità, la decisione viene rimessa alla competenza del Consiglio di Amministrazione;

ii) un Comitato per le Remunerazioni composto da sette componenti non esecutivi, di cui almeno la maggioranza indipendenti, con funzioni consultive e istruttorie dei compensi degli amministratori muniti di particolari cariche e del Direttore Generale, se nominato. Il Comitato si esprime altresì sulle politiche di remunerazione e di fidelizzazione relative al personale del Gruppo presentate dall'Amministratore Delegato;

iii) un Comitato per il Controllo interno composto da tre consiglieri indipendenti, che svolge in particolare funzioni consultive e istruttorie sul sistema dei controlli interni, sulla gestione dei rischi, sull'assetto informatico contabile.

#### Art. 19

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio è necessaria la presenza della maggioranza dei

**Consiglieri in carica. Il Consiglio delibera con il voto favorevole della maggioranza dei consiglieri presenti. Per le delibere relative alle materie di cui all'art. 17 secondo comma, punti 5), 6), e 7), il Consiglio delibera con il quorum indicato al quarto comma del medesimo articolo 17.**

**In caso di parità prevale il voto del Presidente del Consiglio di Amministrazione.**

**Nel caso di astensione dal voto per la sussistenza di un interesse che, per conto proprio o di terzi, abbiano nell'operazione, i Consiglieri astenuti sono computati ai fini della regolare costituzione del Consiglio e non sono computati ai fini della determinazione della maggioranza richiesta per l'approvazione della deliberazione.**

**Gli organi delegati ai sensi dell'art. 2381 cod. civ. riferiscono al Consiglio di Amministrazione per ogni trimestre sull'andamento generale della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensione o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate.**

#### **Art. 20**

**Le deliberazioni debbono essere constatate in verbali che, trascritti su apposito libro tenuto a norma di legge, sono firmati dal Presidente, o da chi ne fa le veci, da un altro membro del Consiglio e dal Segretario.**

**Gli estratti dei verbali firmati dal Presidente o da due Amministratori e controfirmati dal Segretario fanno piena prova.**

### **Capo II - Del Comitato Esecutivo**

#### **Art. 21**

**Il Consiglio di Amministrazione nomina un Comitato Esecutivo composto da nove amministratori, stabilendone i poteri in conformità all'articolo 22, primo comma, del presente statuto.**

**Sono componenti di diritto del Comitato Esecutivo il Presidente del Consiglio di Amministrazione e i cinque amministratori muniti dei requisiti di cui al quarto comma del precedente art. 14 ed eletti dalla lista che ha ricevuto il maggior numero di voti.**

**I componenti del Comitato Esecutivo con i requisiti di cui al quarto comma dell'art. 14 sono tenuti a dedicarsi in via esclusiva allo svolgimento delle attività inerenti alla carica e - salvo diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione - non possono svolgere incarichi di amministrazione, direzione, controllo o di altra natura in altre società o enti che non siano partecipati da Mediobanca.**

**Gli altri componenti del Comitato Esecutivo – salvo diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione – non possono svolgere incarichi di amministrazione, direzione, controllo o di altra natura in altri gruppi bancari o assicurativi.**

**Gi amministratori che siano anche Dirigenti del Gruppo Bancario e, in tale qualità, siano stati chiamati a far parte del Comitato Esecutivo cessano dalla carica di amministratore in caso di cessazione del rapporto di lavoro con la società di appartenenza del Gruppo Bancario.**

**I componenti del Comitato Esecutivo decadono inoltre dalla carica di amministratore in caso di violazione degli obblighi di cui al precedente terzo comma. La decadenza è pronunciata dal Consiglio di Amministrazione.**

**In tutti i casi in cui si renda necessario integrare il Comitato Esecutivo, provvede il Consiglio di Amministrazione nel rispetto delle disposizioni relative alla composizione del Comitato Esecutivo.**

**Il Comitato è presieduto dal Presidente del Consiglio di Amministrazione.**

**Il Comitato elegge nel proprio seno il Vice Presidente Vicario del Comitato Esecutivo tra gli amministratori aventi i requisiti di cui all'art. 14, quarto comma.**

**Il Comitato resta in carica per tutta la durata del Consiglio di Amministrazione che lo nomina.**

**Alle riunioni del Comitato Esecutivo partecipa il Collegio Sindacale.**

**Il Comitato elegge un Segretario, anche tra soggetti esterni al Comitato.**

#### **Art. 22**

**Fermo quanto previsto all'art. 17, il Consiglio delega al Comitato Esecutivo la gestione corrente della Società con tutti i poteri che non siano riservati - dalla legge o in conformità al presente statuto – alla competenza collegiale del Consiglio di Amministrazione o che quest'ultimo non abbia altrimenti delegato all'Amministratore Delegato. In ogni caso, il Comitato Esecutivo:**

- 1) cura, anche attraverso le proposte dell'Amministratore Delegato ed in coordinamento col medesimo, l'andamento della gestione;**
- 2) delibera, secondo le linee e gli indirizzi generali adottati dal Consiglio, sull'erogazione del credito e sulle materie di cui ai punti 3 e 4 di cui al 2° comma dell'art. 17 per importi e/o quote non eccedenti quelle rientranti nella competenza esclusiva del Consiglio;**
- 3) predispone i regolamenti interni, da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;**

4) in attuazione degli indirizzi strategici deliberati dal Consiglio di Amministrazione, determina i criteri per il coordinamento e la direzione delle Società del Gruppo.

In caso d'urgenza il Comitato Esecutivo può assumere di concerto comunque con il Presidente del Consiglio di Amministrazione deliberazioni in merito a qualsiasi affare od operazione, riferendone al Consiglio in occasione della prima riunione successiva.

Le deliberazioni del Comitato Esecutivo devono essere prese con la partecipazione e il voto favorevole della maggioranza dei suoi componenti.

Nel caso di astensione dal voto per la sussistenza di un interesse che, per conto proprio o di terzi, abbiano nell'operazione, i componenti astenuti sono computati ai fini della regolare costituzione del Comitato e non sono computati ai fini della determinazione della maggioranza richiesta per l'approvazione della deliberazione.

Il Comitato Esecutivo può delegare proprie facoltà deliberative a comitati composti da Dirigenti della Società o a singoli Dirigenti entro limiti predeterminati.

#### Art. 23

Il Comitato Esecutivo è convocato su iniziativa del suo Presidente a seconda delle esigenze degli affari, riunendosi di regola una volta al mese. Il Comitato Esecutivo può inoltre essere convocato – previa comunicazione al suo Presidente – dal Collegio Sindacale o da almeno due dei suoi componenti.

La convocazione del Comitato Esecutivo viene effettuata mediante comunicazione scritta per via telematica, per fax, per lettera o per telegramma da spedire almeno tre giorni prima di quello fissato per la riunione; in caso di urgenza detto termine può essere ridotto a un giorno. L'avviso di convocazione dovrà contenere la indicazione del luogo, del giorno e dell'ora della riunione, nonché l'elenco, anche sintetico, delle materie da trattare.

È ammessa la riunione per videoconferenza o teleconferenza, purchè sia garantita l'esatta identificazione delle persone legittimate a presenziare, la possibilità di intervenire oralmente, in tempo reale, su tutti gli argomenti, nonché la possibilità per ciascuno di ricevere o trasmettere documentazione; dovranno tuttavia essere presenti nel luogo della riunione il Presidente del Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Delegato ed il Segretario.

Il Comitato può tuttavia validamente deliberare anche in mancanza di formale convocazione, se partecipano alla riunione

tutti i suoi componenti e tutti i Sindaci effettivi in carica.

Spetta al Presidente del Consiglio di Amministrazione presiedere le riunioni del Comitato, di coordinarne i lavori e di provvedere affinché sulle materie all'ordine del giorno adeguate informazioni vengano fornite, ove occorra, a tutti i partecipanti. In sua assenza o impedimento i compiti sono affidati al Vice Presidente del Comitato.

Il Segretario del Comitato Esecutivo redige su apposito libro i verbali delle riunioni del Comitato medesimo, firmati dal Presidente del Comitato, dall'Amministratore Delegato, e dal Segretario.

Gli estratti dei verbali firmati dal Presidente o dall'Amministratore Delegato e controfirmati dal Segretario fanno piena prova.

### Capo III - Dell'Amministratore Delegato

#### Art. 24

Il Consiglio di Amministrazione nomina un Amministratore Delegato scelto tra gli Amministratori aventi i requisiti di cui al quarto comma dell'art. 14 del presente statuto.

Fermo quanto disposto dall'art. 17, il Consiglio di Amministrazione determina i poteri dell'Amministratore Delegato. In particolare, l'Amministratore Delegato:

- 1) è responsabile dell'esecutivo e cura l'attuazione delle delibere del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo e - nei limiti delle proprie attribuzioni - dei piani e degli indirizzi stabiliti dal Consiglio di Amministrazione e dal Comitato Esecutivo;
- 2) esercita poteri di proposta nei confronti del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, con particolare riferimento agli indirizzi di gestione, alle proposte di piani strategici e di budget, al progetto di bilancio e alle situazioni periodiche;
- 3) è preposto alla gestione del personale e, sentito il Direttore Generale, se nominato, nomina il personale direttivo;
- 4) cura che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia adeguato all'operatività e alle dimensioni dell'impresa;
- 5) riferisce, con il Direttore Generale, se nominato, al Consiglio di Amministrazione e al Comitato Esecutivo, per ciascun trimestre, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle controllate.



## TITOLO VI

### Della Direzione

#### Art. 25

Il Consiglio di Gestione può nominare, nel rispetto di quanto previsto all'art. 14, primo comma lettera b, un Direttore Generale tra i suoi componenti dirigenti del Gruppo bancario determinandone i poteri ed il Personale direttivo che giudicherà opportuno.

Il Consiglio di Gestione investe il Personale direttivo, con firma congiunta o singola, come specificato all'art. 27, di alcuni o di tutti i poteri per l'ordinario svolgimento degli affari della società e per la esecuzione delle deliberazioni del Consiglio di Gestione e del Consiglio di Sorveglianza.

## TITOLO VII

### Del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

#### Art. 26

Il Consiglio di Gestione nomina, previo parere favorevole del Consiglio di Sorveglianza, un preposto alla redazione dei documenti contabili societari, scelto tra i Dirigenti dell'Istituto e che abbia svolto per almeno tre anni incarichi direttivi nel campo dell'amministrazione contabile dell'Istituto o di primarie banche. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari predispone adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario. Gli organi delegati e il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari effettuano le attestazioni relative all'informazione patrimoniale, economica e finanziaria prescritte dalla legge.

Il Consiglio di Gestione vigila affinché il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari disponga di adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti a lui attribuiti, nonché sul rispetto effettivo delle procedure amministrative e contabili.

## TITOLO VIII

### Della rappresentanza sociale

#### Art. 27

La firma sociale spetta al Presidente del Consiglio di Gestione, al Consigliere Delegato, al Direttore Generale ed al personale al quale ne sia stata espressamente conferita la facoltà.

### Capo IV - Del Direttore Generale

#### Art. 25

**Il Consiglio di Amministrazione può nominare, su proposta dell'Amministratore Delegato e nel rispetto di quanto previsto all'art. 18, primo comma, lettera i), un Direttore Generale, determinandone i poteri. Se nominato, il Direttore Generale rientra tra gli Amministratori aventi i requisiti di cui al quarto comma dell'art.14 del presente statuto.**

**Il Consiglio di Amministrazione investe il Direttore Generale, con firma congiunta o singola, come specificato all'art. 27, di poteri per lo svolgimento degli affari correnti della società e per la esecuzione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione o del Comitato Esecutivo, in conformità agli indirizzi impartiti, secondo le competenze, dal Consiglio di Amministrazione, dal Comitato Esecutivo, dall'Amministratore Delegato.**

### Capo V - Del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

#### Art. 26

Il Consiglio di Amministrazione nomina, su proposta del Comitato Esecutivo e con il parere del Collegio Sindacale, un preposto alla redazione dei documenti contabili societari, scelto tra i Dirigenti dell'Istituto e che abbia svolto per almeno tre anni incarichi direttivi nel campo dell'amministrazione contabile dell'Istituto o di primarie banche. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari predispone adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario. Gli organi delegati e il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari effettuano le attestazioni relative all'informazione patrimoniale, economica e finanziaria prescritte dalla legge.

Il Consiglio di Amministrazione vigila affinché il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari disponga di adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti a lui attribuiti, nonché sul rispetto effettivo delle procedure amministrative e contabili.

### Capo VI - Della rappresentanza sociale

#### Art. 27

La firma sociale spetta al Presidente del Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Delegato, al Direttore Generale, **se nominato**, ed al personale al quale ne sia stata espressamente conferita la facoltà.

La firma della Società è impegnativa quando sia fatta collettivamente da due delle persone autorizzate, le quali abbiano apposto la propria firma sotto la denominazione sociale, con la limitazione che una delle due firme deve essere quella del Presidente del Consiglio di Gestione, o del Consigliere Delegato, o del Direttore Generale, o del personale a ciò espressamente designato.

Tuttavia per determinate categorie di atti di ordinaria amministrazione, il Consiglio di Gestione può autorizzare che la firma della Società sia apposta collettivamente da due qualsiasi delle persone autorizzate. Inoltre il Consiglio di Gestione può attribuire a suoi componenti o al personale espressamente autorizzato, la firma singola per specifici atti o contratti della Società.

Il Consiglio di Gestione può infine delegare personale dell'Istituto a firmare singolarmente determinate categorie di atti di ordinaria amministrazione.

Il Consiglio di Gestione può anche conferire la facoltà di firmare a nome della Società, limitatamente però per quanto riguarda i servizi espletati per suo conto, ad altri Istituti di credito; in tal caso gli Istituti autorizzati faranno precedere alla loro firma sociale, nei modi e nei termini stabiliti dai loro statuti, la dizione: "per procura della Mediobanca - Banca di Credito Finanziario".

La facoltà di rappresentare la Banca quale socio, sia in proprio sia per conto terzi, in sede di costituzione di società e nelle Assemblee di altre società, spetta al Presidente del Consiglio di Gestione, al Consigliere Delegato e al Direttore Generale, se nominati, e al personale espressamente designato dal Consiglio di Gestione.

La rappresentanza della Società nelle procedure giudiziali e amministrative spetta disgiuntamente al Presidente del Consiglio di Gestione, al Consigliere Delegato e al Direttore Generale, se nominati, nonché al personale espressamente designato dal Consiglio di Gestione.

La firma della Società è impegnativa quando sia fatta collettivamente da due delle persone autorizzate, le quali abbiano apposto la propria firma sotto la denominazione sociale, con la limitazione che una delle due firme deve essere quella del Presidente, o **dell' Amministratore** Delegato, o del Direttore Generale, **se nominato** o del personale a ciò espressamente designato.

Tuttavia per determinate categorie di atti di ordinaria amministrazione, il Consiglio di **Amministrazione** può autorizzare che la firma della Società sia apposta collettivamente da due qualsiasi delle persone autorizzate. Inoltre il Consiglio di **Amministrazione** può attribuire a suoi componenti o al personale espressamente autorizzato, la firma singola per specifici atti o contratti della Società.

Il Consiglio di **Amministrazione** può infine delegare personale dell'Istituto a firmare singolarmente determinate categorie di atti di ordinaria amministrazione.

Il Consiglio di **Amministrazione** può anche conferire la facoltà di firmare a nome della Società, limitatamente però per quanto riguarda i servizi espletati per suo conto, ad altri Istituti di credito; in tal caso gli Istituti autorizzati faranno precedere alla loro firma sociale, nei modi e nei termini stabiliti dai loro statuti, la dizione: "per procura della Mediobanca - Banca di Credito Finanziario".

La facoltà di rappresentare la Banca quale socio, sia in proprio sia per conto terzi, in sede di costituzione di società e nelle Assemblee di altre società, spetta al Presidente, **all'Amministratore** Delegato e al Direttore Generale, se nominato e al personale espressamente designato dal Consiglio di **Amministrazione**.

La rappresentanza della Società nelle procedure giudiziali e amministrative spetta disgiuntamente al Presidente, **all'Amministratore** Delegato e al Direttore Generale, se nominato, nonché al personale espressamente designato dal Consiglio di **Amministrazione**.

## TITOLO V

### Del Collegio Sindacale

#### Art. 28

**L'Assemblea ordinaria nomina tre Sindaci effettivi e due supplenti e fissa l'emolumento per esercizio spettante a ciascun sindaco. Per le loro attribuzioni e la durata dell'ufficio si osservano le norme vigenti.**

**I componenti del Collegio Sindacale devono possedere, a pena di ineleggibilità o, nel caso che vengano meno successivamente, di decadenza, i requisiti, ivi inclusi quelli relativi al cumulo degli incarichi, per gli stessi**

espressamente previsti dalla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente.

In particolare per quanto attiene ai requisiti di professionalità, si intendono attività strettamente attinenti a quella della società di cui all'art. 1 del Testo Unico Bancario, nonché la prestazione di servizi di investimento o la gestione collettiva del risparmio, come definite entrambe dal D.Lgs. n. 58 del 1998.

I componenti del Collegio Sindacale non possono ricoprire cariche in organi diversi da quelli di controllo in altre società del Gruppo nonché in società nelle quali Mediobanca detenga, anche indirettamente, una partecipazione strategica come qualificata dalle Disposizioni di Vigilanza della Banca d'Italia.

Inoltre, non possono essere eletti, e se eletti decadono dall'ufficio, i candidati che ricoprono l'incarico di Consigliere di amministrazione, dirigente o funzionario in società o enti, ovvero comunque collaborino alla gestione di imprese, che operino, direttamente o indirettamente, ed anche per mezzo di società controllate, negli stessi settori di Mediobanca.

I componenti del Collegio Sindacale uscenti sono rieleggibili.

La nomina dei Sindaci avviene sulla base di liste nelle quali ai candidati è assegnata una numerazione progressiva. Ciascuna lista è composta di due sezioni: l'una per i candidati alla carica di Sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di Sindaco supplente. Ciascuna lista può essere presentata solo da tanti azionisti che rappresentino complessivamente almeno la percentuale di capitale sociale sottoscritto alla data di presentazione della lista stabilita dalle disposizioni regolamentari pro tempore vigenti per l'elezione del Consiglio di Amministrazione e indicata nell'avviso di convocazione dell'Assemblea.

Un azionista non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Gli azionisti appartenenti al medesimo gruppo – per esso intendendosi il controllante, le società controllate e le società sottoposte a comune controllo - e gli azionisti che aderiscano ad un patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 del D.Lgs. n. 58/1998 avente ad oggetto azioni dell'emittente non possono presentare o votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

Le liste sono depositate presso la sede sociale almeno quindici giorni di calendario prima di quello fissato per l'assemblea in prima

convocazione chiamata a deliberare sulla nomina dei sindaci, corredate:

- a) delle informazioni relative all'identità degli azionisti che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e di una certificazione dalla quale risulti la titolarità di tale partecipazione;
- b) di una dichiarazione degli azionisti che hanno presentato la lista e diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza o la presenza di rapporti di collegamento previsti dall'articolo 144-quinquies, primo comma, del Regolamento Consob 11971/1999 con questi ultimi;
- c) di un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, dell'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo da essi ricoperti presso altre società, nonché di una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla legge e dal presente statuto e della loro accettazione della candidatura.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Nel caso in cui alla data di scadenza del termine per la presentazione delle liste sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da azionisti che, dalle dichiarazioni rese ai sensi del comma 9, lettera b) del presente articolo, risultino collegati tra loro ai sensi dell'articolo 144-quinquies, primo comma, del Regolamento Consob 11971/1999, possono essere presentate liste sino al quinto giorno di calendario successivo a tale data. In tal caso la soglia di cui al settimo comma che precede è ridotta alla metà.

Le proposte di nomina vengono messe a disposizione del pubblico nei termini e nelle modalità previsti dalla legge.

Il Presidente dell'assemblea, prima di aprire la votazione, richiama le eventuali dichiarazioni di cui al comma 9, lettera b) del presente articolo, ed invita gli azionisti intervenuti in assemblea che non hanno depositato o concorso a depositare delle liste, a dichiarare eventuali rapporti di collegamento previsti dall'art. 144-quinquies, primo comma, del Regolamento Consob 11971/1999 con i soci che hanno presentato le liste o con quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa.

Qualora un soggetto che risulti collegato ad uno o più azionisti che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti abbia votato per una lista di minoranza l'esistenza di tale rapporto di collegamento assume rilievo soltanto se il voto sia stato determinante per l'elezione del sindaco.

All'elezione dei sindaci si procede come segue:

- a) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due sindaci effettivi ed un sindaco supplente;
- b) dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il secondo maggior numero dei voti e che, ai sensi della disciplina anche regolamentare vigente, non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, un sindaco effettivo ed un sindaco supplente.

Nell'ipotesi che più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste, risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

È eletto alla carica di Presidente del Collegio Sindacale il candidato al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo della lista risultata seconda per numero di voti.

Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa; qualora la lista ottenga la maggioranza richiesta dalla legge per l'assemblea ordinaria, risultano eletti sindaci effettivi i tre candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa e sindaci supplenti i due candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa; la presidenza del Collegio Sindacale spetta alla persona indicata al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo nella lista presentata.

In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo del voto per lista il numero di candidati eletti risulti inferiore al numero stabilito dal presente statuto, il Collegio Sindacale viene, rispettivamente, nominato o integrato dall'Assemblea con le maggioranze di legge.

Qualora siano state presentate più liste, in caso di sostituzione di un sindaco subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato.

Nell'ipotesi di sostituzione del Presidente, il supplente subentrante assume anche la carica di Presidente del Collegio Sindacale.

Quando l'assemblea deve provvedere alla nomina dei sindaci effettivi e/o dei supplenti necessaria per l'integrazione del Collegio sindacale si procede come segue: qualora si debba provvedere alla sostituzione di sindaci eletti nella lista di maggioranza o nell'unica lista o dei sindaci nominati direttamente dall'Assemblea, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista; qualora, invece, occorra sostituire sindaci eletti nella lista di minoranza, l'assemblea li sostituisce con voto a maggioranza relativa, scegliendoli fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il sindaco da sostituire o, in subordine, fra i candidati collocati nelle eventuali ulteriori liste di minoranza.

In mancanza di candidati della o delle liste di minoranza la nomina avviene mediante la votazione di una o più liste, composte da un numero di candidati non superiore a quelli da eleggere, presentate prima dell'assemblea con l'osservanza delle disposizioni dettate nel presente articolo per la nomina del Collegio Sindacale, fermo restando che non potranno essere presentate liste (e se presentate saranno prive di effetto) da parte dei soci che, secondo le comunicazioni rese ai sensi della vigente disciplina, detengono, anche indirettamente, la maggioranza relativa dei voti esercitabili in Assemblea, o dei soci ad essi collegati come definiti dalle vigenti disposizioni normative e regolamentari. Risulteranno eletti i candidati compresi nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.

In mancanza di liste presentate nell'osservanza di quanto sopra, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista.

In ogni ipotesi di sostituzione del Presidente il sindaco subentrante assume anche la carica di Presidente del Collegio Sindacale.

#### Art. 29

L'informazione al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle controllate, ed in particolare sulle operazioni in cui gli Amministratori abbiano un interesse proprio o di terzi viene fornita, anche dagli organi delegati ai sensi dell'art. 2381 cod. civ., in via ordinaria al Collegio medesimo in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, da tenersi complessivamente con periodicità stabilita all'art. 19; ciò sarà constatato nel processo verbale delle rispettive riunioni. L'informazione al Collegio al di fuori delle riunioni del Consiglio di Amministrazione

e del Comitato Esecutivo viene effettuata per iscritto al Presidente del Collegio Sindacale.

Le riunioni del Collegio Sindacale possono tenersi anche per teleconferenza o videoconferenza, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione ed intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati; verificandosi questi requisiti, il Collegio Sindacale si considera riunito nel luogo in cui si trova il Presidente.

## TITOLO IX

### Del Controllo Contabile

#### Art. 28

Il controllo contabile è esercitato da una società di revisione iscritta nel registro dei revisori contabili.

Per la nomina, i compiti, i poteri e le responsabilità si applicano le previsioni di legge.

## TITOLO X

### Dell'esercizio sociale e del bilancio

#### Art. 29

L'esercizio ha inizio il 1° luglio di ogni anno e si chiude il 30 giugno dell'anno successivo.

#### Art. 30

Il Consiglio di Gestione redige il bilancio dell'esercizio e lo sottopone all'approvazione del Consiglio di Sorveglianza.

Nella sua relazione il Consiglio di Gestione riferisce su tutto quanto può illustrare il più compiutamente possibile l'opera e lo stato degli affari della Società.

In caso di mancata approvazione del bilancio o qualora lo richieda almeno un terzo dei componenti del Consiglio di Gestione o del Consiglio di Sorveglianza, la competenza per l'approvazione del bilancio di esercizio è attribuita all'Assemblea ordinaria.

#### Art. 31

Dall'utile netto di ciascun esercizio vengono innanzitutto prelevati almeno il 10%, da assegnare prioritariamente alla riserva legale ai sensi dell'art. 2430 del codice civile e per l'eccedenza alla riserva statutaria, nonché ogni altro stanziamento prudenziale che l'Assemblea, su proposta del Consiglio di Gestione, sentito il Consiglio di Sorveglianza deliberasse per incrementare la suddetta riserva statutaria o per costituire altre riserve di carattere straordinario o speciale.

Il residuo sarà ripartito fra i soci, salvo eventuale riporto a nuovo.

## TITOLO VI

### Del Controllo Contabile

#### Art. 30

Il controllo contabile è esercitato da una società di revisione iscritta nel registro dei revisori contabili.

Per la nomina, i compiti, i poteri e le responsabilità si applicano le previsioni di legge.

## TITOLO VII

### Dell'esercizio sociale e del bilancio

#### Art. 31

L'esercizio ha inizio il 1° luglio di ogni anno e si chiude il 30 giugno dell'anno successivo.

#### Art. 32

Il Consiglio di **Amministrazione** redige il bilancio dell'esercizio e lo sottopone all'approvazione **dell'Assemblea**.

Nella sua relazione **all'Assemblea** il Consiglio riferisce su tutto quanto può illustrare il più compiutamente possibile l'opera e lo stato degli affari della Società.

*eliminato*

#### Art. 33

Dall'utile netto di ciascun esercizio vengono innanzitutto prelevati almeno il 10%, da assegnare prioritariamente alla riserva legale ai sensi dell'art. 2430 del codice civile e per l'eccedenza alla riserva statutaria, nonché ogni altro stanziamento prudenziale che l'Assemblea, su proposta del Consiglio di **Amministrazione** deliberasse per incrementare la suddetta riserva statutaria o per costituire altre riserve di carattere straordinario o speciale.

Il residuo sarà ripartito fra i soci, salvo eventuale riporto a nuovo.

## **TITOLO XI**

### **Della liquidazione della Società**

#### **Art. 32**

Per la liquidazione della Società si applicano le norme di legge.

## **TITOLO VIII**

### **Della liquidazione della Società**

#### **Art. 34**

Per la liquidazione della Società si applicano le norme di legge.

2. di conferire al Presidente, all'Amministratore Delegato e al Direttore Generale, quando nominato, anche disgiuntamente fra di loro, i più ampi poteri per introdurre nella presente deliberazione le eventuali modificazioni, variazioni o aggiunte che risultassero necessarie o comunque richieste dalle autorità competenti.”

### ***Parte ordinaria***

1. **Nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi al 30 giugno 2009, 2010 e 2011, previa fissazione del numero dei componenti e determinazione del relativo compenso.**

Signori Azionisti,

se approvata la delibera di adozione del nuovo statuto basato sul modello di amministrazione “tradizionale”, si rende necessario provvedere alla nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi al 30 giugno 2009, 2010 e 2011, previa determinazione del numero dei componenti il Consiglio stesso. Siete altresì chiamati a determinarne il compenso annuale per l'intera durata del mandato.

Ai fini della nomina del Consiglio di Amministrazione, si procederà ai sensi e nel rispetto delle disposizioni di cui al Regolamento Consob n. 11971/1999.

La nomina dei Consiglieri di Amministrazione avviene sulla base di liste nelle quali ai candidati è assegnata una numerazione progressiva. Ciascuna lista può essere presentata solo da tanti azionisti che rappresentino complessivamente almeno l'1% del capitale sociale. Al fine di dimostrare la titolarità del numero di azioni necessarie per la presentazione delle liste, gli azionisti devono contestualmente depositare presso la sede sociale quanto necessario per la loro legittimazione all'intervento nell'Assemblea.

Le liste, sottoscritte dall'azionista o dagli azionisti che le presentano (anche per delega ad uno di essi), devono contenere un numero non superiore a ventitré



candidati e devono essere depositate presso la sede della Società almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione.

Unitamente a ciascuna lista, entro il medesimo termine di quindici giorni, deve essere depositata la seguente documentazione per ciascun candidato:

- curriculum contenente le caratteristiche professionali e l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società;
- dichiarazione di accettazione della carica attestante l'inesistenza di cause di incompatibilità o di ineleggibilità, nonché il possesso dei requisiti richiesti dalla normativa vigente;
- dichiarazione circa l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del D. Lgs. 58/1998 e del Codice di Autodisciplina della Borsa Italiana;
- dichiarazione circa l'eventuale requisito della qualifica di dirigente da almeno tre anni di società del Gruppo Bancario Mediobanca.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Un socio non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. I soci appartenenti al medesimo gruppo e i soci che aderiscano ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni dell'emittente non possono presentare o votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

All'elezione dei Consiglieri (il cui numero potrà variare da quindici a ventitré) si procede come segue: dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati elencati, tutti i componenti eccetto uno; dalla lista che è risultata seconda per numero di voti e che non sia stata presentata e votata da parte di soci collegati, ai sensi della vigente disciplina, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti è tratto, in base all'ordine progressivo indicato nella lista, l'altro componente.

Nel caso di presentazione di un'unica lista, il Consiglio di Amministrazione è tratto per intero dalla stessa, qualora ottenga la maggioranza richiesta dalla legge per l'Assemblea ordinaria.

## **2. Nomina dei componenti e del Presidente del Collegio Sindacale; determinazione del relativo compenso.**

Signori Azionisti,

se approvata la delibera di adozione del nuovo statuto basato sul modello di amministrazione “tradizionale”, si rende necessario provvedere alla nomina del Collegio Sindacale per gli esercizi al 30 giugno 2009, 2010 e 2011. Siete altresì chiamati a determinarne il compenso annuale per l'intera durata del mandato.

Ai fini della nomina del Collegio Sindacale, si procederà ai sensi e nel rispetto delle disposizioni di cui al Regolamento Consob n. 11971/1999.

La nomina dei sindaci avviene sulla base di liste con due sezioni, l'una per i candidati alla carica di Sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di Sindaco supplente, nelle quali ai candidati è assegnata una numerazione progressiva. Ciascuna lista può essere presentata solo da tanti azionisti che rappresentino complessivamente almeno l'1% del capitale sociale. Al fine di dimostrare la titolarità del numero di azioni necessarie per la presentazione delle liste, gli azionisti devono contestualmente depositare presso la sede sociale quanto necessario per la loro legittimazione all'intervento nell'Assemblea.

Le liste, sottoscritte dall'azionista o dagli azionisti che le presentano (anche per delega ad uno di essi), devono contenere uno o più candidati alla carica di Sindaco effettivo e di Sindaco supplente e devono essere depositate presso la sede della Società almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione.

I componenti del Collegio Sindacale devono possedere, a pena di ineleggibilità o, nel caso che vengano meno successivamente, di decadenza, i requisiti, ivi inclusi quelli relativi al cumulo degli incarichi, per gli stessi espressamente previsti dalla normativa, anche regolamentare, vigente.

In particolare per quanto attiene ai requisiti di professionalità, si intendono attività strettamente attinenti a quella della società quelle di cui all'art. 1 del Testo Unico Bancario, nonché la prestazione di servizi di investimento o la gestione collettiva del risparmio, come definite entrambe dal D. Lgs. n. 58 del 1998.

I componenti del Collegio Sindacale non possono ricoprire cariche in organi diversi da quelli di controllo in una partecipazione strategica come qualificata dalle Disposizioni di Vigilanza della Banca d'Italia.

Inoltre non possono essere eletti e se eletti decadono dall'ufficio, i candidati che ricoprono l'incarico di Consigliere di Amministrazione, dirigente o

funzionario in società o enti, ovvero comunque collaborino alla gestione di imprese che operino, direttamente o indirettamente, ed anche per mezzo di società controllate, negli stessi settori di Mediobanca.

Le liste sono depositate presso la sede sociale almeno quindici giorni di calendario prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione chiamata a deliberare sulla nomina dei sindaci, corredate:

- a) delle informazioni relative all'identità degli azionisti che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e di una certificazione dalla quale risulti la titolarità di tale partecipazione;
- b) di una dichiarazione degli azionisti che hanno presentato la lista e diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazioni di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza o la presenza di rapporti di collegamento con questi ultimi, nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 144-quinquies, primo comma, del Regolamento Consob n. 11971/1999;
- c) di un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, dell'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo da essi ricoperti presso altre società, nonché di una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla legge e dal presente statuto e della loro accettazione della candidatura.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Un socio non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. I soci appartenenti al medesimo gruppo e i soci che aderiscano ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni dell'emittente non possono presentare o votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

Nel caso in cui alla data di scadenza del termine dei quindici giorni precedenti la data dell'Assemblea, in prima convocazione, sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci che, in base alle dichiarazioni di cui al precedente punto b), risultino collegati tra loro, possono essere presentate liste fino al quinto giorno successivo a tale data. In tal caso la soglia di possesso azionario minima per la presentazione della lista, precedentemente indicata nell'1% del capitale viene ridotta alla metà.

All'elezione dei Sindaci si procede come seguente: dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati elencati, due sindaci effettivi ed un sindaco supplente; dalla lista che è

risultata seconda per il maggior numero di voti e che non sia stata presentata e votata da parte di soci collegati, ai sensi della vigente disciplina, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo, un sindaco effettivo e un sindaco supplente. Si rammenta che ai sensi dell'art. 148 del D.Lgs. 58/98 la carica di Presidente del Collegio Sindacale sarà attribuita al sindaco effettivo eletto dall'eventuale lista di minoranza.

Nel caso di parità di voti fra più liste si procede ad una votazione di ballottaggio.

Nel caso di presentazione di un'unica lista, il Collegio Sindacale è tratto per intero dalla stessa.

Milano, 18 settembre 2008

IL CONSIGLIO DI GESTIONE

## **DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI TENUTASI IL 28 OTTOBRE 2008**

L'Assemblea dei Azionisti di Mediobanca, tenutasi il 28 ottobre 2008 presso la sede sociale, ha deliberato:

*in sede ordinaria:*

- la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,65 alle n. 820.055.665 azioni in circolazione, di cui € 10.530.000 assegnati alla “Riserva statutaria” per l'importo non distribuito di competenza di azioni proprie in portafoglio;
- l'assegnazione di € 95.750 alla “Riserva legale” e di € 89.446.729,64 alla “Riserva statutaria”;

*in sede straordinaria:*

- l'adozione di un nuovo statuto sociale basato sul c.d. “modello tradizionale”, caratterizzato dalla presenza del Consiglio di Amministrazione e del Collegio sindacale apportando al testo proposto a pagg. 486-487-489 le modifiche richieste dalla Banca d'Italia evidenziate nei seguenti articoli:

### **Art. 17**

Il Consiglio, secondo quanto in appresso indicato, delega la gestione corrente della Società al Comitato Esecutivo e all'Amministratore Delegato, che la esercitano secondo le linee e gli indirizzi formulati dal Consiglio di Amministrazione.

Fermo quanto previsto dalla legge e dalle disposizioni regolamentari e di vigilanza di tempo in tempo vigenti, e ferme altresì le competenze dell'Assemblea, sono riservate alla esclusiva competenza del Consiglio le seguenti materie:

*omissis*

- 11) l'accertamento, in occasione della nomina e comunque annualmente, del possesso da parte dei ~~propri~~ componenti **del Consiglio stesso e del Collegio Sindacale** dei requisiti di professionalità, **di onorabilità** e di indipendenza richiesti dalla normativa vigente e dallo statuto.

*omissis*

### **Art. 18**

Il Consiglio di Amministrazione costituisce nel proprio ambito i seguenti Comitati:

- i) un Comitato Nomine composto da sei componenti del quale fanno parte di diritto il Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Vice Presidente del Comitato Esecutivo e l'Amministratore Delegato. Il Comitato vaglia e istruisce le proposte in ordine alla presentazione di una lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione, alla cooptazione di consiglieri cessati, alla nomina del Comitato Esecutivo, alla nomina dell'Amministratore Delegato, e su proposta di quest'ultimo, quelle relative alla nomina del Direttore Generale; **per tali incombenze il Comitato è integrato da un consigliere indipendente, ove già non ne faccia parte.**

Il Consiglio inoltre delega il Comitato Nomine a deliberare sulle proposte formulate dall'Amministratore Delegato sentito il Presidente relative alle determinazioni da assumere nelle assemblee delle società partecipate di cui al punto 4), secondo comma, del precedente articolo 17 in merito alla nomina degli organi sociali. sociali. Il Comitato delibera a maggioranza dei componenti. In caso di parità, la decisione viene rimessa alla competenza del Consiglio di Amministrazione;

*omissis*

#### **Art. 22**

Fermo quanto previsto all'art. 17, il Consiglio delega al Comitato Esecutivo la gestione corrente della Società con tutti i poteri che non siano riservati – dalla legge o in conformità al presente statuto – alla competenza collegiale del Consiglio di Amministrazione o che quest'ultimo non abbia altrimenti delegato all'Amministratore Delegato. In ogni caso, il Comitato Esecutivo:

- 1) cura, ~~anche~~ **di regola** attraverso le proposte dell'Amministratore Delegato ed in coordinamento col medesimo, l'andamento della gestione;

*omissis*

*in sede ordinaria:*

- la nomina a Consiglieri di Amministrazione dei Signori Cesare Geronzi, Alberto Nagel, Renato Pagliaro, Maurizio Cereda, Massimo Di Carlo, Francesco Saverio Vinci, Dieter Rampl, Marco Tronchetti Provera, Jean Azema, Tarak Ben Ammar, Gilberto Benetton, Marina Berlusconi, Antoine Bernheim, Roberto Bertazzoni, Vincent Bolloré, Angelo Caso, Ennio Doris, Pietro Ferrero, Jonella Ligresti, Fabrizio Palenzona, Carlo Pesenti, Eric Strutz e Marco Parlangeli per gli esercizi al 30 giugno 2009, 2010 e 2011, fissando in complessivi euro 10 milioni la somma a disposizione del Consiglio di Amministrazione per la remunerazione di tutti i consiglieri con facoltà e mandato al Consiglio di Amministrazione medesimo di procedere alle opportune ripartizioni tra i propri componenti;
- la nomina del Collegio Sindacale nelle persone dei Signori Marco Reboa - Presidente, Gabriele Villa e Maurizia Angelo Comneno – Sindaci effettivi, Guido Croci e Umberto Rangoni – Sindaci supplenti, per gli esercizi al 30 giugno 2009, 2010 e 2011, fissando un compenso annuale di € 300.000, di cui € 120.000 al Presidente e € 90.000 a ciascun sindaco effettivo.

**SVILUPPO DELLE VOCI  
DELLO STATO PATRIMONIALE  
E  
DESTINAZIONE DEL RISULTATO  
DI ESERCIZIO**

SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE  
(cifre in migliaia di euro)

**ATTIVO**

Ala chiusura dell'esercizio	Disponibilità	Portafoglio sconto, riporti, anticipazioni, Operazioni PCT, Finanziamenti	Titoli di investimento (escluse partecipazioni in imprese del Gruppo)	Partecipazioni in imprese del Gruppo	Partecipazioni in Società consortili	Immobili	Mobili, impianti, immobilizzazioni immateriali	Altre attività	Totale Attivo	Conti impegni e rischi	TOTALE GENERALE
1946/1947	1.536	398	—	—	—	—	6	33	1.973	387	2.360
1947/1948	1.344	1.900	—	—	—	—	6	33	3.283	465	3.748
1948/1949	2.830	3.569	—	1	—	24	—	32	6.456	264	6.720
1949/1950	3.532	5.315	889	3	—	—	—	35	9.774	853	10.627
1950/1951	3.751	6.760	546	25	—	—	—	31	11.113	315	11.428
1951/1952	3.706	9.779	464	38	—	—	—	31	14.018	176	14.194
1952/1953	5.395	12.654	263	—	—	—	—	35	18.347	8.841	27.188
1953/1954	7.804	15.909	763	1	—	—	—	137	24.614	553	25.167
1954/1955	10.294	18.690	971	58	—	—	—	85	30.098	1.644	31.742
1955/1956	14.713	23.573	1.283	5	—	—	—	484	40.058	12.272	52.330
1956/1957	17.670	28.648	1.540	—	—	—	—	245	48.103	10.394	58.497
1957/1958	18.727	31.577	1.798	—	—	—	—	439	52.541	4.799	57.340
1958/1959	31.724	40.713	4.131	—	—	—	—	1.391	77.959	16.828	94.787
1959/1960	45.099	49.813	4.286	—	—	—	—	227	99.425	7.622	107.047
1960/1961	48.464	66.669	6.412	110	—	—	—	244	121.899	7.974	129.873
1961/1962	29.895	100.913	9.027	39	—	—	—	435	140.309	32.419	172.728
1962/1963	39.529	124.090	9.282	142	—	—	—	626	173.669	28.175	201.844
1963/1964	49.714	153.282	9.337	90	—	—	—	1.332	213.755	23.277	237.032
1964/1965	67.815	157.552	13.417	5	—	—	—	1.273	240.062	37.932	277.994
1965/1966	100.651	191.935	15.115	—	—	—	—	2.385	310.086	100.762	410.848
1966/1967	107.097	245.565	17.396	5	—	—	—	3.342	373.405	112.502	485.907
1967/1968	121.745	305.666	17.317	—	—	—	—	4.569	449.297	122.695	571.992
1968/1969	104.636	374.711	19.877	—	—	—	—	6.028	505.252	179.385	684.637
1969/1970	108.075	513.117	19.759	5	—	—	—	5.512	646.468	148.926	795.394
1970/1971	296.325	533.281	19.833	21	—	—	—	4.804	854.264	220.019	1.074.283
1971/1972	211.681	644.004	22.501	541	—	26	—	6.373	885.126	248.839	1.133.965
1972/1973	219.061	768.777	23.083	671	—	26	79	7.999	1.019.696	317.492	1.337.188
1973/1974	725.455	1.091.712	29.243	755	—	190	102	16.095	1.863.552	283.551	2.147.103
1974/1975	898.375	1.243.559	32.603	755	—	190	108	24.963	2.200.553	270.792	2.471.345
1975/1976	842.638	1.394.824	27.159	1.573	—	190	133	27.826	2.294.343	260.533	2.554.876
1976/1977	930.863	1.526.989	32.255	4.042	—	3.615	190	31.666	2.529.620	266.527	2.796.147
1977/1978	931.722	1.719.338	34.759	4.137	—	3.615	198	72.125	2.765.894	414.045	3.179.939
1978/1979	506.795	1.703.992	78.140	4.173	—	3.615	228	74.652	2.371.595	312.152	2.683.747
1979/1980	520.954	1.834.527	55.983	4.174	7.230	3.615	251	75.576	2.502.310	385.483	2.887.793
1980/1981	446.588	2.215.915	73.762	4.008	14.977	3.615	423	174.332	2.933.620	618.841	3.552.461
1981/1982	638.435	2.540.960	165.104	4.008	14.993	3.615	438	174.142	3.541.695	714.778	4.256.473
1982/1983	839.289	2.773.956	170.991	4.008	16.217	3.615	481	231.585	4.040.142	575.962	4.616.104
1983/1984	859.764	3.002.978	225.314	8.088	16.217	19.625	511	224.145	4.356.642	650.010	5.006.652
1984/1985	1.257.350	3.138.244	284.891	8.088	8.986	19.625	700	292.367	5.010.251	685.879	5.696.130
1985/1986	1.697.370	3.388.523	379.210	8.088	1.239	19.625	666	227.820	5.722.541	1.575.268	7.297.809
1986/1987	1.578.922	4.271.623	416.752	8.088	—	19.625	1.153	242.919	6.539.082	1.031.762	7.570.844
1987/1988	1.569.877	4.540.865	565.933	4.213	—	19.625	1.803	208.692	6.911.008	1.827.254	8.738.262
1988/1989	1.403.579	5.465.846	640.118	12.606	—	19.625	2.050	244.208	7.788.032	1.532.042	9.320.074
1989/1990	1.860.248	6.841.257	709.335	9.495	—	19.625	2.353	348.524	9.790.837	2.458.501	12.249.338
1990/1991	2.471.961	6.772.063	926.197	15.652	—	19.625	2.815	407.693	10.616.006	1.914.503	12.530.509
1991/1992	2.245.473	7.356.291	1.149.728	17.897	—	23.800	3.539	516.359	11.313.087	4.974.896	16.287.983
1992/1993	3.104.631	7.933.550	1.187.565	51.589	—	23.800	4.410	532.248	12.837.793	5.464.451	18.302.244
1993/1994	3.347.387	8.961.303	1.389.176	49.085	—	23.800	4.690	522.005	14.297.446	3.851.623	18.149.069
1994/1995	3.150.896	9.609.949	1.618.928	47.725	—	23.800	4.571	478.176	14.934.045	3.103.192	18.037.237
1995/1996	2.571.335	10.717.159	1.793.785	46.491	—	23.800	4.739	484.943	15.642.252	4.114.659	19.756.911
1996/1997	4.337.359	12.058.402	1.820.638	51.422	—	23.800	5.046	582.619	18.879.286	9.531.224	28.410.510
1997/1998	4.789.102	14.115.689	2.106.078	58.298	—	23.800	6.013	856.681	21.955.661	24.883.375	46.839.036
1998/1999	5.201.164	13.175.891	2.602.245	129.792	—	23.800	7.477	1.120.409	22.260.778	33.863.092	56.123.870
1999/2000	4.578.652	14.764.593	2.740.839	60.875	—	23.800	9.286	1.344.067	23.522.112	43.236.774	66.758.886
2000/2001	5.645.521	14.229.607	2.923.030	102.505	—	23.800	10.515	1.491.431	24.426.409	46.827.877	71.254.286
2001/2002	7.377.119	14.861.758	2.912.572	118.779	—	23.800	11.961	1.881.176	27.187.165	50.916.657	78.103.822
2002/2003	8.796.562	12.521.995	2.647.557	118.731	—	23.800	13.810	1.964.690	26.087.145	79.162.015	105.249.160
2003/2004	8.427.864	13.324.382	2.591.198	396.476	—	25.479	14.171	2.188.463	26.968.033	84.319.470	111.287.503
2004/2005	6.538.471	13.995.593	2.719.006	490.219	—	26.255	14.730	2.032.674	25.816.948	81.192.618	107.009.566
2005/2006	8.790.079	15.823.797	2.845.923	457.429	—	27.214	17.252	1.835.453	29.797.147	157.987.333	187.784.480



SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE (§)  
(cifre in migliaia di euro)

**ATTIVO**

Alla chiusura dell'esercizio	Impieghi netti di tesoreria	Titoli disponibili per la vendita	Titoli detenuti sino a scadenza	Impieghi a clientela	Partecipazioni in imprese del gruppo	Altre partecipazioni	Immobili	Attività materiali e immateriali	Altre attività	Totale Attivo	Conti impegni e rischi	TOTALE GENERALE
2005/2006	5.580.560	4.042.970	625.544	15.870.533	457.429	1.219.525	116.656	6.256	267.649	28.187.122	73.415.149	101.602.271
2006/2007	6.379.384	4.788.039	621.634	20.306.484	468.270	1.212.507	115.237	6.059	251.591	34.149.205	43.168.344	77.317.549
2007/2008	8.845.365	2.846.738	577.419	24.235.221	969.612	1.752.778	113.818	7.756	462.386	37.085.997	208.361.023	245.447.020

(§) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

**SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE**  
(cifre in migliaia di euro)

**PASSIVO**

Alla chiusura dell'esercizio	Patrimonio			Fondi rischi (quota impegnata)	Fondo scarti e spese emissione prestiti	Fondo oscillazione titoli	Fondo svalutazione partecipazioni	Depositi vincolati, Conti correnti, Operazioni PCT	Obbligazioni	Istituzioni creditizie e Fondi B.E.I.	Fondo ammortamento mobili e impianti	Fondo svalutazione/ammortamento immobili	Altre passività e fondi	Utile d'esercizio	Totale Passivo	Conti impegni e rischi	TOTALE GENERALE
	Capitale	Riserve, altri fondi a contenuto patrimoniale (*) e avanzo utili	TOTALE														
1946/1947	516	—	516	—	—	—	—	1.448	—	—	—	—	24	(15)	1.973	387	2.360
1947/1948	516	—	516	—	—	—	—	2.729	—	—	—	—	30	8	3.283	465	3.748
1948/1949	516	2	518	—	—	—	—	5.746	—	—	—	—	143	49	6.456	264	6.720
1949/1950	1.033	26	1.059	—	—	—	—	8.325	—	—	—	—	303	87	9.774	853	10.627
1950/1951	1.549	54	1.603	—	—	—	—	8.985	—	—	—	—	335	190	11.113	315	11.428
1951/1952	1.549	109	1.658	—	—	—	—	11.745	—	—	—	—	405	210	14.018	176	14.194
1952/1953	1.549	169	1.718	—	—	—	—	15.623	—	—	—	—	791	215	18.347	8.841	27.188
1953/1954	1.549	273	1.822	—	—	—	—	21.681	—	—	—	—	898	213	24.614	553	25.167
1954/1955	1.549	322	1.871	—	—	—	—	26.945	—	—	—	—	1.045	237	30.098	1.644	31.742
1955/1956	2.066	365	2.431	—	—	—	—	35.586	—	—	—	—	1.764	277	40.058	12.272	52.330
1956/1957	3.099	446	3.545	—	—	—	—	41.798	—	—	—	—	2.437	323	48.103	10.394	58.497
1957/1958	3.099	522	3.621	—	—	—	—	45.287	—	—	—	—	3.245	388	52.541	4.799	57.340
1958/1959	3.099	607	3.706	—	—	—	—	68.934	—	—	—	—	4.923	396	77.959	16.828	94.787
1959/1960	5.165	747	5.912	—	—	—	—	87.472	—	—	—	—	5.323	718	99.425	7.622	107.047
1960/1961	5.165	1.127	6.292	—	—	—	—	107.712	—	—	—	—	6.929	966	121.899	7.974	129.873
1961/1962	5.165	1.562	6.727	—	—	—	—	125.489	—	—	—	—	7.089	1.004	140.309	32.419	172.728
1962/1963	6.197	2.285	8.482	—	—	—	—	155.196	—	—	—	—	9.276	715	173.669	28.175	201.844
1963/1964	6.197	2.901	9.098	—	—	—	—	189.266	—	—	—	—	14.618	773	213.755	23.277	237.032
1964/1965	7.230	3.607	10.837	—	—	—	—	211.506	—	—	—	—	16.943	776	240.062	37.932	277.994
1965/1966	7.230	4.484	11.714	—	—	—	—	274.589	—	—	—	—	22.862	921	310.086	100.762	410.848
1966/1967	7.230	5.933	13.163	—	—	—	—	336.544	—	—	—	—	22.742	956	373.405	112.502	485.907
1967/1968	8.263	7.307	15.570	—	—	—	—	402.293	—	—	—	—	30.377	1.057	449.297	122.695	571.992
1968/1969	8.263	8.994	17.257	—	—	—	—	449.103	—	—	—	—	37.439	1.453	505.252	179.385	684.637
1969/1970	8.263	11.326	19.589	—	—	—	—	534.360	41.317	—	—	—	50.034	1.168	646.468	148.926	795.394
1970/1971	8.263	13.500	21.763	—	—	—	—	726.356	41.317	—	—	—	63.113	1.715	854.264	220.019	1.074.283
1971/1972	8.263	16.462	24.725	—	—	—	541	745.717	41.317	—	—	26	71.605	1.195	885.126	248.839	1.133.965
1972/1973	11.569	19.698	31.267	—	—	—	516	839.113	40.284	—	79	26	106.559	1.852	1.019.696	317.492	1.337.188
1973/1974	11.569	24.879	36.448	—	—	—	669	832.133	240.371	597.632	102	26	153.960	2.211	1.863.552	283.551	2.147.103
1974/1975	16.527	33.840	50.367	—	—	—	755	1.171.053	215.581	580.034	108	26	179.651	2.978	2.200.553	270.792	2.471.345
1975/1976	16.527	41.766	58.293	—	—	—	755	1.073.975	213.284	771.016	133	26	166.756	10.105	2.294.343	260.533	2.554.876
1976/1977	20.658	58.793	79.451	—	—	—	1.572	1.254.227	268.556	748.283	190	26	162.642	14.673	2.529.620	266.527	2.796.147
1977/1978	26.856	67.217	94.073	—	—	—	4.039	1.449.198	396.572	601.809	198	3.615	200.652	15.738	2.765.894	414.045	3.179.939
1978/1979	43.382	83.667	127.049	2.622	—	—	4.137	1.531.093	423.029	62.443	228	3.615	200.944	16.435	2.371.595	312.152	2.683.747
1979/1980	43.382	107.496	150.878	3.300	3.873	—	4.173	1.622.873	445.639	41.851	251	3.615	207.623	18.234	2.502.310	385.483	2.887.793
1980/1981	52.679	139.245	191.924	1.265	5.087	—	4.174	1.842.966	589.210	28.807	423	3.615	221.450	44.699	2.933.620	618.841	3.552.461
1981/1982	70.238	167.753	237.991	650	7.308	—	4.008	2.390.742	662.617	27.385	438	3.615	187.644	19.297	3.541.695	714.778	4.256.473
1982/1983	70.238	186.693	256.931	2.755	8.806	—	4.008	2.753.902	738.830	23.558	481	3.615	208.464	38.792	4.040.142	575.962	4.616.104
1983/1984	87.798	269.265	357.063	3.267	9.684	—	4.008	2.987.681	698.842	5.404	511	4.204 (²)	241.537	44.441	4.356.642	650.010	5.006.652
1984/1985	87.798	321.361	409.159	2.556	10.823	—	4.008	3.445.663	756.640	27.346	700	1.178	285.170	67.008	5.010.251	685.879	5.696.130
1985/1986	87.798	416.625	504.423	1.275	8.163	—	4.008	3.559.090	1.170.955	98.190	666	1.766	284.740	89.265	5.722.541	1.575.268	7.297.809
1986/1987	87.798	533.608	621.406	620	6.219	—	8.088	3.456.058	1.928.005	191.501	1.153	2.355	265.317	58.360	6.539.082	1.031.762	7.570.844
1987/1988	105.357	609.693	715.050	440	1.727	—	4.213	3.799.239	1.872.357	229.658	1.803	2.944	221.321	62.256	6.911.008	1.827.254	8.738.262
1988/1989	105.357	684.026	789.383	416	735	—	2.253	4.160.423	2.195.808	285.071	2.050	3.533	264.500	83.860	7.788.032	1.532.042	9.320.074
1989/1990	175.595	1.037.632	1.213.227	192	7.031	—	12.606	4.679.784	3.160.657	247.347	2.353	4.121	343.651	119.868	9.790.837	2.458.501	12.249.338
1990/1991	175.595	1.142.463	1.318.058	15.900	7.370	75.806	9.495	5.029.104	3.108.092	474.942	2.815	4.710	455.885	113.829	10.616.006	1.914.503	12.530.509
1991/1992	175.595	1.252.575	1.428.170	5.872 (¹)	6.137 (²)	131.073 (³)	15.652	5.489.100	2.803.155	752.917	3.539	5.299	536.812	135.361	11.313.087	4.974.896	16.287.983
1992/1993	175.595	1.418.593	1.594.188	13.039	—	—	—	6.393.007	3.063.153	1.096.146	4.410	6.013	564.478	103.359	12.837.793	5.464.451	18.302.244
1993/1994	245.833	1.983.409	2.229.242	13.763	—	—	—	5.366.489	4.461.893	1.601.089	4.690	6.727	502.025	111.528	14.297.446	3.851.623	18.149.069
1994/1995	245.833	2.070.559	2.316.392	36.735	—	—	—	6.097.985	4.625.946	1.283.946	4.571	7.441	480.929	80.100	14.934.045	3.103.192	18.037.237
1995/1996	245.833	2.152.495	2.398.328	35.201	—	—	—	6.432.396	4.783.236	1.441.434	4.739	8.155	476.621	62.142	15.642.252	4.114.659	19.756.911
1996/1997	245.833	2.252.872	2.498.705	—	—	—	—	5.773.044	7.787.176	2.047.681	5.046	8.869	686.944	71.821	18.879.286	9.531.224	28.410.510
1997/1998	295.059	2.972.222	3.267.281	—	—	—	—	4.082.396	10.297.074	2.707.852	6.013	9.583	1.455.901	129.561	21.955.661	24.883.375	46.839.036
1998/1999	295.366	3.100.762	3.396.128	—	—	—	—	3.452.177	10.286.779	3.283.081	7.477	10.297	1.711.361	113.478	22.260.778	33.863.092	56.123.870
1999/2000	307.780	3.317.037	3.624.817	—	—	—	—	2.918.920	11.072.736	3.072.363	9.286	11.011	2.686.566	126.413	23.522.112	43.236.774	66.758.886
2000/2001	331.650	3.743.506	4.075.156	—	—	—	—	3.385.422	10.890.941	3.417.142	10.515	11.725	2.484.247	151.261	24.426.409	46.827.877	71.254.286
2001/2002	389.265	4.069.354	4.458.619	—	—	—	—	4.508.208	11.202.082	4.430.055	11.961	12.439	2.446.155	117.646	27.187.165	50.916.657	78.103.822
2002/2003	389.275	4.114.735	4.504.010	—	—	—	—	1.721.391	14.653.555	3.667.461	13.810	13.153	1.527.612	(14.027)	26.086.965	79.162.015	105.248.980
2003/2004	389.291	3.993.794	4.383.085	—	—	—	—	3.069.781	14.663.091	2.828.314	14.171	13.917	1.568.111	427.563	26.968.033	84.319.470	111.287.503
2004/2005	397.478	4.130.486	4.527.964	—	—	—	—	2.133.993	14.491.296	2.749.348	14.730	14.705	1.444.858	440.054	25.816.948	81.192.618	107.009.566
2005/2006	405.999	4.346.447	4.752.446	—	—	—	—	729.603	20.892.213	1.394.510	17.252	15.521	1.501.268	494.334	29.797.147	157.987.333	187.784.480

(\*) Fondo rischi bancari generali, Fondi rischi (quota non impegnata), Fondo svalutazione titoli (esercizi dal 1966/67 al 1983/84, quando il Fondo è stato trasferito a Riserva).

(¹) Trasferito a Riserva.

(²) Di cui € 3,6 milioni trasferiti a Riserva.

(³) Di cui € 12,5 milioni trasferiti a Riserva e il restante portato a riduzione del valore di carico dei titoli.

SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE (§)  
(cifre in migliaia di euro)

**PASSIVO**

Alla chiusura dell'esercizio	Patrimonio		Fondi del passivo	Titoli in circolazione	Altre forme di provvista	Altre passività	Utile d'esercizio	Totale passivo	Conti impegni e rischi	TOTALE GENERALE
	Capitale	Riserve, altri fondi a contenuto patrimoniale (*) e avanzo utili								
2005/2006	405.999	4.527.856	165.712	20.192.077	1.811.063	538.895	545.520	28.187.122	73.415.149	101.602.271
2006/2007	408.781	5.128.989	162.433	23.027.454	4.077.662	782.776	561.110	34.149.205	43.168.344	77.317.549
2007/2008	410.028	4.217.383	161.452	30.541.427	3.199.445	658.779	622.579	39.811.093	37.085.997	76.897.090

(§) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

(\*) Fondo rischi bancari generali, Fondi rischi (quota non impegnata), Fondo svalutazione titoli (esercizi dal 1966/67 al 1983/84, quando il Fondo è stato trasferito a Riserva).

**DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO**  
(cifre in migliaia di euro)

ESERCIZIO	RIPARTIZIONE DELL'UTILE NETTO									
	Utile lordo d'esercizio	Stanziamento al Fondo rischi	Utile netto	Alla Riserva	Alla Riserva speciale <sup>(1)</sup>	A svalutazione titoli, partecipazioni, mobili e impianti, scarti e spese di emissione prestiti	Dividendi distribuiti	%	Compenso al Consiglio <sup>(2)</sup>	Variazioni negli utili portati a nuovo
1946/1947	(15)	—	(15)	—	—	—	—	—	—	—
1947/1948	23	—	23	2	—	21 <sup>(3)</sup>	—	—	—	—
1948/1949	49	—	49	24	—	24	—	—	1	—
1949/1950	87	—	87	26	—	3	54	7	2	2
1950/1951	190	—	190	52	—	25	108	7	2	3
1951/1952	210	—	210	52	—	38	108	7	3	9
1952/1953	215	—	215	103	—	—	108	7	3	1
1953/1954	213	—	213	52	—	52	108	7	3	(2)
1954/1955	237	—	237	52	—	84	108	7	3	(10)
1955/1956	277	—	277	77	—	57	135	7,50	3	5
1956/1957	323	—	323	77	—	52	194	7,50	3	(3)
1957/1958	388	—	388	77	—	52	248	8	3	8
1958/1959	396	—	396	129	—	—	248	8	8	11
1959/1960	718	—	718	387	—	—	331	8	8	(8)
1960/1961	966	—	966	439	—	109	413	8	8	(3)
1961/1962	1.004	—	1.004	413	—	116	465	9	9	1
1962/1963	1.025	310	715	103	—	142	465	9	9	(4)
1963/1964	1.289	516	773	103	—	90	558	9	12	10
1964/1965	1.370	594	776	155	—	5	604	9	12	—
1965/1966	1.644	723	921	181	—	—	723	10	14	3
1966/1967	1.911	955	956	207	—	5	723	10	15	6
1967/1968	2.219	1.162	1.057	258	—	—	775	10	16	8
1968/1969	2.873	1.420	1.453	516	—	—	909	11	19	9
1969/1970	2.976	1.808	1.168	258	—	5	909	11	18	(22)
1970/1971	3.652	1.937	1.715	258	—	537	909	11	19	(8)
1971/1972	3.390	2.195	1.195	258	—	—	909	11	19	9
1972/1973	4.822	2.970	1.852	387	—	155	1.273	11	26	11
1973/1974	6.988	4.777	2.211	511	—	395	1.273	11	26	6
1974/1975	11.112	8.134	2.978	775	—	155	1.983	12	41	24
1975/1976	17.077	6.972	10.105	1.808	4.132	2.109	1.983	12	41	32
1976/1977	22.549	7.876	14.673	5.165	178	6.059	3.223	12	66	(18)
1977/1978	25.034	9.296	15.738	6.197	6.197	98	3.223	12	65	(42)
1978/1979	29.346	12.911	16.435	7.747	—	2.489	6.074	14	124	1
1979/1980	33.728	15.494	18.234	7.747	3.099	1.214	6.074	14	123	(23)
1980/1981	67.940	23.241	44.699	17.043	17.560	2.571	7.375	14	150	—
1981/1982	29.720	10.423	19.297	7.747	—	1.498	9.833	14	201	18
1982/1983	52.450	13.658	38.792	10.329	17.560	878	9.833	14	200	(8)
1983/1984	60.560	16.119	44.441	27.372	—	3.476	13.170	15	272	151
1984/1985	87.848	20.840	67.008	51.646	—	—	14.926	17	307	129
1985/1986	124.380	35.115	89.265	67.139	—	4.080	17.560	20	361	125
1986/1987	89.906	31.546	58.360	40.800	—	—	17.560	20	351	(351)
1987/1988	84.324	22.068	62.256	40.800	—	—	21.071	20	429	(44)
1988/1989	110.642	26.782	83.860	38.734	—	16.649	28.095	20	311	71
1989/1990	153.577	33.709	119.868	83.912	—	339	35.119	20	454	44
1990/1991	147.192	33.363	113.829	59.450	—	18.666	35.119	20	456	138
1991/1992	171.152	35.791	135.361	99.852	—	—	35.119	20	452	(62)
1992/1993	141.654	38.295	103.359	64.041	—	—	38.631	20	528	159
1993/1994	154.910	43.382	111.528	61.975	—	—	49.167	20	733	(347)
1994/1995	126.220	46.120	80.100	30.213	—	—	49.167	20	740	(20)
1995/1996	110.692	48.550	62.142	12.137	—	—	49.167	20	742	97
1996/1997	128.026	56.205	71.821	21.949	—	—	49.167	20	739	(34)
1997/1998	191.858	62.297	129.561	62.090	—	—	66.401	22,50	1.091	(20)
1998/1999	175.711	62.233	113.478	45.914	—	—	66.460	22,50	1.093	11
1999/2000	198.407	71.994	126.413	47.898	—	—	77.230	25	1.312	(27)
2000/2001	233.894	82.633	151.261	49.913	—	—	99.522	30	1.769	57
2001/2002	204.646	87.000	117.646	265	—	—	116.782	30	618	(19)
2002/2003	30.973	45.000	(14.027)	(154.166) <sup>(4)</sup>	—	—	140.139	36	—	(81)
2003/2004	460.563	33.000	427.563	111.201	—	—	311.535	80	4.827	—
2004/2005	440.054	—	440.054	51.416	—	—	382.365	96	6.273	—
2005/2006	494.334	—	494.334	15.058	—	—	473.003	116	6.273	—

<sup>(1)</sup> Gli accantonamenti alla Riserva speciale sono stati utilizzati per effettuare aumenti gratuiti di capitale rispettivamente nell'ottobre 1976 (€ 4,1 milioni), nell'ottobre 1977, unitamente a € 6.019 mila della riserva di rivalutazione (€ 6,2 milioni), nell'ottobre 1978 (€ 6,2 milioni), nell'ottobre 1980 (€ 3,1 milioni), nell'ottobre 1981 (€ 17,6 milioni) e nell'ottobre 1983 (€ 17,6 milioni).

<sup>(2)</sup> Oltre al compenso fisso di € 258 mila a partire dal 30 giugno 1989 e € 1,5 milioni a partire dal 30 giugno 2002.

<sup>(3)</sup> Di cui € 15 mila a copertura delle perdite dell'esercizio precedente.

<sup>(4)</sup> Di cui € 14.027 a copertura perdita d'esercizio e € 140.139 per pagamento dividendo.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO (§)  
(cifre in migliaia di euro)

ESERCIZIO	Utile lordo d'esercizio	Stanziamiento al Fondo rischi	Utile netto	RIPARTIZIONE DELL'UTILE NETTO				Variazioni negli utili portati a nuovo
				Alla Riserva	Dividendi distribuiti	%	Compenso al Consiglio <sup>(†)</sup>	
2005/2006	545.520	—	545.520	66.244	473.003	116	6.273	—
2006/2007	561.110	—	561.110	22.423	532.414	130	6.273	—
2007/2008	622.579	—	622.579	89.543	533.036	130	—	—

(§) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

(†) Oltre al compenso fisso di € 258 mila a partire dal 30 giugno 1989 e € 1,5 milioni a partire dal 30 giugno 2002.