

MEDIOBANCA

*Relazione semestrale
al 31 dicembre 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

Relazione semestrale al 31 dicembre 2008

(ai sensi dell'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza)

www.mediobanca.it

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

| | | Scadenza del mandato |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| CESARE GERONZI | PRESIDENTE | 2011 |
| DIETER RAMPL | VICE PRESIDENTE | 2011 |
| MARCO TRONCHETTI PROVERA | VICE PRESIDENTE | 2011 |
| ALBERTO NAGEL | AMMINISTRATORE DELEGATO | 2011 |
| RENATO PAGLIARO | DIRETTORE GENERALE | 2011 |
| JEAN AZEMA | CONSIGLIERE | 2011 |
| TARAK BEN AMMAR | » | 2011 |
| GILBERTO BENETTON | » | 2011 |
| MARINA BERLUSCONI | » | 2011 |
| ANTOINE BERNHEIM | » | 2011 |
| ROBERTO BERTAZZONI | » | 2011 |
| VINCENT BOLLORE' | » | 2011 |
| ANGELO CASO' | » | 2011 |
| MAURIZIO CEREDA | » | 2011 |
| MASSIMO DI CARLO | » | 2011 |
| ENNIO DORIS | » | 2011 |
| PIETRO FERRERO | » | 2011 |
| JONELLA LIGRESTI | » | 2011 |
| FABRIZIO PALENZONA | » | 2011 |
| MARCO PARLANGELI | » | 2011 |
| CARLO PESENTI | » | 2011 |
| ERIC STRUTZ | » | 2011 |
| FRANCESCO SAVERIO VINCI | » | 2011 |

COLLEGIO SINDACALE

| | | |
|-------------------------|-------------------|------|
| MARCO REBOA | PRESIDENTE | 2011 |
| MAURIZIA ANGELO COMNENO | SINDACO EFFETTIVO | 2011 |
| GABRIELE VILLA | » » | 2011 |
| GUIDO CROCI | SINDACO SUPPLENTE | 2011 |
| UMBERTO RANGONI | » » | 2011 |

INDICE

| | Pag. |
|---|------|
| RELAZIONE SULLA GESTIONE | 7 |
| PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI | |
| Stato Patrimoniale consolidato..... | 40 |
| Conto Economico consolidato | 42 |
| Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato..... | 43 |
| Rendiconto Finanziario consolidato..... | 46 |
| NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE | 49 |
| Parte A - Politiche contabili | 51 |
| Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato | 64 |
| Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato | 99 |
| Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura | 115 |
| Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato | 145 |
| Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda..... | 149 |
| Parte H - Operazioni con parti correlate | 151 |
| Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali | 152 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE | 155 |
| <i>Allegati:</i> | |
| – Schemi di bilancio consolidati | 161 |
| – Schemi di bilancio della Capogruppo | 164 |
| – Tabella Partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 120, comma 3 D.Lgs. 58/98 e dell'art. 126 del Regolamento Consob n. 11971/99 | 167 |
| – Attestazione del Dirigente Preposto | 171 |

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
DEL GRUPPO MEDIOBANCA
AL 31 DICEMBRE 2008**

I risultati del semestre sono condizionati da due fattori: da un lato, l'aggravarsi della crisi finanziaria internazionale, preludio di una fase di profonda recessione economica con conseguenti effetti sui mercati borsistici; dall'altro, il confronto con un corrispondente periodo del passato esercizio particolarmente favorevole. Il Gruppo ha comunque registrato una buona tenuta (-13%) dei ricavi dell'attività bancaria (ossia il margine di intermediazione escludendo l'apporto delle partecipazioni ad *equity*) per effetto dell'incremento del margine di interesse dell'attività *corporate* e delle commissioni *retail*. Lo scenario congiunturale ha invece impattato in misura significativa sul risultato netto (sceso da 639,9 a 100,3 milioni) per effetto di rilevanti rettifiche sul portafoglio titoli e partecipazioni (281,2 milioni) e del minor apporto (147 milioni) delle partecipazioni ad *equity*. In dettaglio:

- il margine di interesse cresce del 3,2% (da 412,5 a 425,7 milioni) beneficiando dell'apporto dell'attività *wholesale* (+18,5%) che ha assorbito il calo del segmento *retail*, più esposto alla crescita puntuale del costo della raccolta;
- i profitti da negoziazione calano da 259,4 a 172,7 milioni scontando il minore, ma pur sempre positivo, apporto dell'attività di *trading* (da 77,8 a 7,2 milioni) e proventi da cessione di titoli disponibili per la vendita in flessione da 181,7 a 165,4 milioni;
- le commissioni ed altri proventi diminuiscono del 17,8% (da 274,7 a 225,8 milioni) quale saldo tra l'incremento della componente *retail* (+24%) e il rallentamento di *corporate* e *investment banking* (-34%) e *private banking* (-24%);
- l'apporto delle società ad *equity* si riduce da 262,1 a 115,1 milioni per i minori utili di Assicurazioni Generali.

I costi registrano una crescita del 15,1% (da 294,6 a 339,1 milioni) equamente attribuibile al rafforzamento dell'organico (259 collaboratori in più) e ai maggiori costi operativi (da 146,7 a 170 milioni). L'aumento sconta i costi di avvio di CheBanca! e lo sviluppo estero della Capogruppo (per complessivi 58,6 milioni), al netto dei quali la voce segnerebbe una riduzione del 5%.

Le rettifiche di valore su crediti riflettono il peggioramento del profilo di rischio con un aumento da 129,3 a 207,1 milioni e riguardano per 140,2 milioni i servizi finanziari alle famiglie (+22,7%), per 44,8 milioni (10,2 milioni) il *wholesale banking* e per 22,1 milioni (4,9 milioni) il *leasing*.

Le rettifiche su altre attività finanziarie (281,2 milioni) riguardano per 144 milioni la partecipazione in Telco/Telecom, per 63 milioni quella in *RCS MediaGroup* e per i residui 74,1 milioni azioni del portafoglio titoli disponibili per la vendita. Oltre a queste rettifiche il portafoglio titoli disponibili per la vendita ha scontato altresì un allineamento negativo di 450,3 milioni (di cui circa 70 milioni riferibili al comparto *fixed income*) confluito tra le riserve di patrimonio netto.

Le imposte scontano un beneficio straordinario di circa 46 milioni connesso all'affrancamento del valore di avviamento iscritto in Compass dopo la fusione di Linea ed *Equilon*, in applicazione dall'art. 15, comma 10 del D.Lgs. n. 185/08.

Come noto, con l'avvio del nuovo piano triennale è stata rivista la segmentazione delle aree di affari del Gruppo in tre divisioni: il *corporate* ed *investment banking* (CIB) dove confluiscono le attività di *wholesale banking* ed il *leasing*; il *principal investing* (PI) che raggruppa gli investimenti in Assicurazioni Generali, *RCS MediaGroup*, Telco/Telecom Italia e quelli di *merchant banking* e *private equity*; il *retail* e *private banking* (RPB) composto dalle attività di credito al consumo, CheBanca! e *private banking* (col consueto apporto pro-quota di Banca Esperia).

Per singola area, nel semestre si segnala la tenuta dei ricavi del CIB (468,8 milioni contro 588,3 milioni) – per effetto essenzialmente del positivo andamento del margine di interesse (+12,7%, da 157,8 a 177,8 milioni) – e del RPB (381,3 milioni contro 385,1 milioni) attribuibili alla crescita delle commissioni (+5,4%, da 114,5 a 120,7 milioni). Il *principal investing* salda invece con una perdita di 97,7 milioni (rispetto ad un utile dello scorso anno di 250,7 milioni) per effetto delle già riferite svalutazioni Telco/Telecom e *RCS MediaGroup* nonché del ridotto apporto degli utili Generali.

Tra i dati patrimoniali si segnala, la salvaguardia di una forte posizione di liquidità che beneficia dell'aumento della raccolta del 5,9% (da 45,6 a 48,3 miliardi) che finanzia i maggiori impieghi (+5,8%, da 34,6 a 36,6 miliardi); gli attivi di tesoreria rimangono quindi stabili a 10,2 miliardi, mentre scendono i titoli disponibili per la vendita (da 3,8 a 3 miliardi) e le partecipazioni (da 2,8 a 2,6 miliardi) per effetto della riduzione dei corsi di

borsa (450,3 milioni) e delle svalutazioni (281,2 milioni). Resta confermata l'assenza dal bilancio del Gruppo di *assets* cd. "tossici" (posizioni in mutui subprime, o Alt-A statunitensi, in CDO e CLO).

Gli indici patrimoniali si mantengono sugli apprezzabili livelli del giugno scorso (*Core Tier1 ratio* al 10,2%, *Total Capital ratio* all'11,8%).

* * *

Tra i principali eventi che hanno caratterizzato il semestre si segnalano:

- l'approvazione da parte dell'Assemblea Straordinaria del 28 ottobre scorso del nuovo statuto col ritorno al modello di *governance* "tradizionale" e la conseguente nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- il perfezionamento della fusione di Linea ed *Equilon* in Compass in attuazione del piano di integrazione; il *goodwill*, dopo l'allocazione del prezzo pagato (405 milioni alle altre attività e passività), è pari a 365,9 milioni;
- l'alleggerimento del portafoglio azionario disponibile per la vendita con disinvestimenti netti per circa 354,3 milioni che hanno determinato utili per 158,4 milioni collegati a contratti di vendita a termine;
- il trasferimento – già riferito dalla situazione trimestrale al 30 settembre scorso – di taluni possessi obbligazionari del *trading* e del portafoglio disponibile per la vendita alla voce crediti e finanziamenti per l'assenza di un *fair value* attendibile al 30 settembre scorso, a motivo dell'illiquidità del mercato; l'operazione, resa possibile dalla intervenuta modifica dello IAS39, riflette altresì il mutato orizzonte temporale dell'investimento. Il trasferimento è avvenuto ai valori di bilancio (*fair value*) al 1° luglio 2008; riguarda obbligazioni in carico a 542,5 milioni, di cui 209,6 milioni provenienti dal *trading* e 332,9 milioni dal comparto disponibili per la vendita; si tratta principalmente di titoli ABS o di obbligazioni sottoscritte attraverso *private placement*; in assenza di tale trasferimento, la valorizzazione di tali partite – ai prezzi del 31 dicembre scorso – avrebbe comportato svalutazioni per 76,4 milioni, di cui 37,3 milioni da imputare a conto economico;
- l'approvazione del processo di auto valutazione dell'adeguatezza del capitale necessario a svolgere l'attività sociale (ICAAP) richiesto dalla disciplina regolamentare Basilea II.

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.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

| | 31 dicembre 2007 pro-forma | 30 giugno 2008 pro-forma | 31 dicembre 2008 | Variazione Dic.08/Dic.07 |
|---|-------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|
| | | (€ milioni) | | % |
| Margine di interesse | 412,5 | 842,3 | 425,7 | +3,2 |
| Proventi da negoziazione | 259,4 | 289,1 | 172,7 | -33,4 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 274,7 | 488,3 | 225,8 | -17,8 |
| Valorizzazione equity method | 262,1 | 477,8 | 115,1 | -56,1 |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 1.208,7 | 2.097,5 | 939,3 | -22,3 |
| Costi del personale | (147,9) | (320,8) | (169,1) | +14,3 |
| Spese amministrative | (146,7) | (319,-) | (170,-) | +15,9 |
| COSTI DI STRUTTURA | (294,6) | (639,8) | (339,1) | +15,1 |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ... | (129,3) | (273,7) | (207,1) | +60,2 |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (4,2) | (7,5) | (281,2) | n.s. |
| Accantonamenti straordinari | — | (22,7) | — | n.s. |
| RISULTATO LORDO | 780,6 | 1.153,8 | 111,9 | -85,6 |
| Imposte sul reddito | (135,2) | (130,9) | (12,1) | -91,- |
| Risultato di pertinenza di terzi | (5,5) | (9,5) | 0,5 | n.s. |
| UTILE NETTO | 639,9 | 1.013,4 | 100,3 | -84,3 |

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

| | 31 dicembre 2007 ⁽¹⁾ | 30 giugno 2008 | 31 dicembre 2008 |
|--|---------------------------------|-----------------|------------------|
| | | (€ milioni) | |
| Attivo | | | |
| Impieghi netti di tesoreria | 6.781,3 | 10.247,1 | 10.174,4 |
| Titoli disponibili per la vendita | 4.027,- | 3.778,7 | 2.985,6 |
| <i>di cui: a reddito fisso</i> | 1.593,3 | 1.725,6 | 1.770,8 |
| <i>azionari</i> | 1.976,9 | 1.588,3 | 1.120,5 |
| Titoli detenuti sino alla scadenza..... | 585,7 | 578,1 | 582,7 |
| Impieghi a clientela | 29.718,2 | 34.590,8 | 36.604,5 |
| Partecipazioni | 3.165,3 | 2.845,7 | 2.642,3 |
| Attività materiali e immateriali | 313,3 | 753,2 | 767,1 |
| Altre attività | 527,5 | 1.021,4 | 1.562,1 |
| <i>di cui: attività fiscali</i> | 288,3 | 548,- | 696,4 |
| Totale Attivo | 45.118,3 | 53.815,- | 55.318,7 |
| Passivo e Netto | | | |
| Provvista | 36.414,5 | 45.553,5 | 48.254,6 |
| <i>di cui: titoli in circolazione</i> .. | 27.488,5 | 32.192,9 | 34.457,7 |
| Altre voci del passivo | 1.117,6 | 1.187,6 | 1.198,1 |
| <i>di cui: passività fiscali</i> | 703,2 | 720,9 | 527,9 |
| Fondi del passivo | 184,9 | 210,1 | 203,5 |
| Patrimonio netto | 6.760,8 | 5.849,- | 5.562,2 |
| <i>di cui: capitale</i> | 409,5 | 410,- | 410,- |
| <i>riserve</i> | 6.240,- | 5.319,1 | 5.046,8 |
| <i>patrimonio di terzi</i> | 111,3 | 119,9 | 105,4 |
| Utile dell'esercizio | 640,5 | 1.014,8 | 100,3 |
| Totale Passivo e Netto | 45.118,3 | 53.815,- | 55.318,7 |
| <i>Patrimonio di base</i> | 6.466,6 | 5.669,8 | 5.245,1 |
| <i>Patrimonio di vigilanza</i> | 7.257,5 | 6.536,- | 6.061,8 |
| <i>Patrimonio di base/attività di rischio ponderate</i> ... | 14,05% | 10,29% | 10,18% |
| <i>Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate</i> | 15,76% | 11,87% | 11,76% |
| <i>n. di azioni in circolazione (milioni)</i> | 819,1 | 820,1 | 820,1 |

⁽¹⁾ Senza considerare l'apporto di Linea.

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PER AREE DI ATTIVITÀ
Secondo i raggruppamenti e l'esposizione
del piano triennale 2009-2011

| 31 DICEMBRE 2008 | Corporate & Investment Banking | Principal Investing | Retail & Private Banking | Gruppo |
|---|--------------------------------------|------------------------|--------------------------------|----------------|
| | (€ milioni) | | | |
| Dati economici | | | | |
| Margine di interesse | 177,8 | (6,-) | 256,1 | 425,7 |
| Proventi da negoziazione | 168,4 | — | 4,5 | 172,7 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 122,6 | — | 120,7 | 225,8 |
| Valorizzazione equity method | — | 115,5 | — | 115,1 |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 468,8 | 109,5 | 381,3 | 939,3 |
| Costi del personale | (92,8) | (2,6) | (78,3) | (169,1) |
| Spese amministrative | (47,6) | (1,2) | (133,4) | (170,-) |
| COSTI DI STRUTTURA | (140,4) | (3,8) | (211,7) | (339,1) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ... | (66,9) | — | (140,2) | (207,1) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (73,6) | (207,6) | — | (281,2) |
| Altri utili/perdite | — | — | — | — |
| RISULTATO LORDO | 187,9 | (101,9) | 29,4 | 111,9 |
| Imposte sul reddito | (47,2) | 4,2 | 31,6 | (12,1) |
| Risultato di pertinenza di terzi | 0,5 | — | — | 0,5 |
| UTILE NETTO | 141,2 | (97,7) | 61,- | 100,3 |
| Dati patrimoniali | | | | |
| Impieghi netti di tesoreria | 9.316,7 | — | 2.215,1 | 10.174,4 |
| Titoli disponibili per la vendita | 2.325,- | 113,5 | 606,7 | 2.985,6 |
| Partecipazioni | 111,3 | 2.463,4 | 0,9 | 2.642,3 |
| Impieghi a clientela | 29.589,4 | — | 12.196,8 | 36.604,5 |
| di cui: a società del Gruppo | 5.101,6 | — | — | — |
| Raccolta | (40.323,1) | (259,8) | (14.193,9) | (48.254,6) |
| Attività di rischio ponderate | 39.171,5 | 2.470,1 | 9.880,- | 51.527,7 |
| Dipendenti | 868 | — | 2.328 (*) | 3.095 |
| Cost/Income (%) | 29,9 | 3,5 | 55,5 | 36,1 |

(*) Include pro-forma 101 dipendenti di Banca Esperia, non ricompresi nel totale.

Le aree di business sono:

- *CIB (Corporate e Investment Banking)*: comprende le attività *corporate ed investment banking* incluso il leasing nonché il portafoglio delle partecipazioni d'affari. Le società del raggruppamento sono Mediobanca S.p.A., Mediobanca International, MB Securities Usa, Consortium, Prominvestment, SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing e Teleleasing;
- *Principal Investing*: gli investimenti partecipativi del Gruppo in Assicurazioni Generali, in RCS MediaGroup e in Telco nonché quelli assunti nell'ambito delle attività di *merchant banking* e di intervento in fondi di *private equity*;
- *Retail e Private Banking*: si tratta delle attività che si rivolgono alla clientela retail attraverso i prodotti di credito al consumo, mutui immobiliari, conti deposito, *private banking* e attività fiduciaria. Le società che ne fanno parte sono Compass, CheBanca!, Cofactor, Futuro e Creditech (credito alle famiglie) Compagnie Monégasque de Banque, Spafid e Prudentia Fiduciaria e pro-forma il 48,5% di Banca Esperia (*private banking*).

31 DICEMBRE 2007

| | Corporate & Investment Banking | Principal Investing | Retail & Private Banking | Gruppo |
|---|--------------------------------------|------------------------|--------------------------------|----------------|
| | (€ milioni) | | | |
| Dati economici (pro-forma) | | | | |
| Margine di interesse | 157,8 | (5,7) | 261,2 | 412,5 |
| Proventi da negoziazione | 249,9 | — | 9,4 | 259,4 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 185,— | — | 114,5 | 274,7 |
| Valorizzazione equity method | (4,4) | 261,4 | — | 262,1 |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 588,3 | 255,7 | 385,1 | 1.208,7 |
| Costi del personale | (79,—) | (2,9) | (72,3) | (147,9) |
| Spese amministrative | (50,4) | (1,3) | (102,8) | (146,7) |
| COSTI DI STRUTTURA | (129,4) | (4,2) | (175,1) | (294,6) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ... | (15,1) | — | (114,3) | (129,3) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (1,—) | (3,2) | — | (4,2) |
| RISULTATO LORDO | 442,8 | 248,3 | 95,7 | 780,6 |
| Imposte sul reddito | (93,7) | 2,4 | (47,2) | (135,2) |
| Risultato di pertinenza di terzi | (5,5) | — | — | (5,5) |
| UTILE NETTO | 343,6 | 250,7 | 48,5 | 639,9 |
| Dati patrimoniali ⁽¹⁾ | | | | |
| Impieghi netti di tesoreria | 5.914,3 | — | 923,7 | 6.781,3 |
| Titoli disponibili per la vendita | 3.867,2 | 44,— | 735,1 | 4.549,4 |
| Partecipazioni | 137,4 | 2.973,9 | — | 3.165,3 |
| Impieghi a clientela | 25.947,8 | — | 7.173,9 | 29.718,2 |
| <i>di cui: a società del Gruppo</i> | <i>3.142,3</i> | — | — | — |
| Raccolta | (31.615,6) | (259,8) | (8.070,4) | (36.414,5) |
| Attività di rischio ponderate | 38.011,9 | 2.843,3 | 6.234,— | 47.091,3 |
| Dipendenti | 781 | — | 2.151 (*) | 2.836 |
| Cost/Income (%) | 22,— | 1,6 | 45,5 | 24,4 |

⁽¹⁾ Senza considerare l'apporto di Linea.

(*) Include pro-forma 96 dipendenti del gruppo Esperia, non ricompresi nel totale.

LO STATO PATRIMONIALE

I principali aggregati patrimoniali, cui la Capogruppo concorre per oltre i tre quarti, presentano il seguente andamento (i confronti sono con il 30 giugno 2008):

Provvista — malgrado le sfavorevoli condizioni di mercato, sale del 5,9% (da 45.553,5 a 48.254,6 milioni) beneficiando di un incremento netto di oltre 1,5 miliardi dei prestiti obbligazionari (da 31.615,1 a 33.161,1 milioni) e di 718,8 milioni di altra raccolta cartolare – Euro CD e *Commercial paper* – a breve (da 577,9 a 1.296,7 milioni). Nel semestre sono state collocate nuove emissioni per 3.705,1 milioni ed effettuati rimborsi e riacquisti sul mercato per 2.061,2 milioni; le altre rettifiche (adeguamento cambi, costo ammortizzato e coperture) valgono 97,9 milioni. Le altre poste (conti correnti, finanziamenti passivi e depositi) aumentano da 13.360,6 a 13.796,9 milioni ed includono i versamenti (2,2 miliardi) ricevuti a garanzia dell'operazione di ricapitalizzazione UniCredit.

Impieghi a clientela — aumentano del 5,8% (da 34.590,8 a 36.604,5 milioni) principalmente per il contributo del segmento *corporate*, in crescita del 9% ad oltre 19,6 miliardi (da 18 miliardi). Il portafoglio dei mutui ipotecari di CheBanca! cresce dell'11,3% superando i 3 miliardi; pressoché stabili gli altri segmenti, con il credito al consumo che rallenta scontando una programmata riduzione dell'erogato.

| | 30 giugno 2008 | 31 dicembre 2008 | Variazione |
|---|----------------|------------------|------------|
| | (€ milioni) | | (%) |
| Corporate e Investment Banking | 22.755,8 | 24.487,8 | +7,6 |
| – di cui: <i>leasing</i> | 4.770,1 | 4.876,7 | +2,2 |
| Retail e Private Banking | 11.835,– | 12.116,7 | +2,4 |
| – di cui: <i>credito al consumo</i> | 8.373,– | 8.317,– | –0,7 |
| <i>mutui ipotecari</i> | 2.706,6 | 3.011,8 | +11,3 |
| <i>private</i> | 755,4 | 787,9 | +4,3 |
| TOTALE IMPIEGHI A CLIENTELA | 34.590,8 | 36.604,5 | +5,8 |

Oltre due terzi del portafoglio è costituito dal CIB (che raggruppa l'attività di *corporate lending*, di finanza strutturata ed il *leasing*) mentre il residuo è riferibile al *retail*.

In un contesto congiunturale di crescente criticità la qualità degli impieghi resta soddisfacente con un tasso di attività deteriorate su impieghi totali inferiore allo 0,5% nel *large corporate*, dell'1,75% nel *leasing*, del 2,89% nel credito al consumo e dell'1,55% nei mutui ipotecari.

A fine periodo le esposizioni (rischio di mercato e partecipazioni inclusi) superiori al 10% del patrimonio di vigilanza riguardano quindici gruppi clienti (quattro in più rispetto al giugno 2008) e ammontano, a valori ponderati, a complessivi 13.933 milioni (10.810,3 milioni). L'aumento delle posizioni riflette prevalentemente la riduzione del patrimonio di vigilanza da 6,5 a 6,1 miliardi.

Partecipazioni — scendono da 2.845,7 a 2.642,3 milioni principalmente per effetto delle rettifiche di valore (207,1 milioni) su Telco e RCS *MediaGroup*. Senza considerare tale rettifica, gli utili di periodo affluiti a conto economico (115,1 milioni) sono comunque risultati pressoché interamente assorbiti dalle variazioni negative di patrimonio (106,1 milioni). Quanto alle singole partite, si incrementa il valore di Assicurazioni Generali (0,5 milioni, sbilancio tra l'utile pro-quota di 111,5 milioni e la diminuzione delle riserve da valutazione della partecipata per 111 milioni) mentre scendono Telco (-134,8 milioni, saldo tra la quota imputata a conto economico per 140,3 milioni e le variazioni positive di patrimonio netto di 5,5 milioni) e RCS *MediaGroup* (-57,5 milioni, a seguito della svalutazione di 63 milioni che assorbe il pro-quota del risultato economico di periodo pari a 5,6 milioni), *Athena* (perdita di 5,3 milioni) e *Burgo Group* (8,1 milioni per effetto di una riduzione delle riserve patrimoniali). La plusvalenza alle quotazioni del 31 dicembre è in calo a 1.908,5 milioni (2.717 milioni) per la forte riduzione dei corsi, proseguita anche nelle settimane successive alla chiusura del semestre (ai prezzi correnti la plusvalenza è scesa a 762,2 milioni).

| | Percentuale di partecipazione (*) | Valore di carico | Controvalore alle quotazioni del 31.12.2008 | Plus |
|---------------------------------------|---|---------------------|---|----------------|
| (€ milioni) | | | | |
| PARTECIPAZIONI QUOTATE | | | | |
| Assicurazioni Generali | 14,05 | 1.813,9 | 3.862,3 | 2.048,4 |
| RCS MediaGroup, <i>ordinarie</i> | 14,36 | 246,2 | 106,3 | (139,9) |
| | | <u>2.060,1</u> | <u>3.968,6</u> | <u>1.908,5</u> |
| ALTRE PARTECIPAZIONI | | | | |
| Telco | 10,64 | 378,2 | | |
| Banca Esperia | 48,50 | 57,3 | | |
| Burgo Group | 22,13 | 111,3 | | |
| Athena Private Equity class A | 24,47 | 32,4 | | |
| Fidia | 25,— | 1,5 | | |
| Altre minori | | 1,5 | | |
| | | <u>582,2</u> | | |
| | | <u>2.642,3</u> | | |

(*) Sull'intero capitale sociale.

Le partecipazioni in Telco ed *RCS MediaGroup* sono state oggetto di *impairment*; per la prima (rettifica di 144 milioni) è stata recepita la svalutazione effettuata dalla società nella situazione semestrale sulla partecipazione Telecom Italia, allineata al valore di € 2,2 per azione (da € 2,62). La seconda è stata allineata ad un valore d'uso di € 2,25 per azione (da € 2,83), iscrivendo una rettifica di 63 milioni. Ai prezzi correnti di fine dicembre tali partecipazioni risultano comunque iscritte a valori superiori a quelli di borsa (con minusvalenze teoriche rispettivamente di 366,5 milioni e di 139,9 milioni). Nella sezione 10 della parte B della Nota Integrativa sono riportate le valutazioni svolte in sede di *impairment*.

Titoli detenuti sino alla scadenza — pressoché stabili a 582,7 milioni (578,1 milioni) dopo rettifiche positive del costo ammortizzato per 3,5 milioni. La minusvalenza non contabilizzata ai corsi di fine dicembre è di 80,1 milioni (45,7 milioni); non esistono situazioni di criticità in capo agli emittenti dei titoli tali da determinare *impairment*.

Titoli disponibili per la vendita — il portafoglio è costituito da titoli di debito per 1.770,8 milioni (1.725,6 milioni), azioni per 1.120,5 milioni (1.588,3 milioni) ed altri titoli (quote di fondi) per 94,2 milioni (464,9

milioni), questi ultimi integralmente riferibili a *Compagnie Monégasque de Banque*, che nel semestre ha fortemente ridotto tale posizione. Le obbligazioni in portafoglio aumentano di 45,3 milioni, dopo acquisti per 660,8 milioni, smobilizzi e rimborsi per 208,3 milioni, trasferimenti alla voce crediti per 332,9 milioni ed adeguamenti al costo ammortizzato ed al *fair value* di fine periodo negativi per 74,3 milioni. I movimenti del comparto *equity* includono investimenti per 155,6 milioni – principalmente i richiami di capitale di *Sintonia S.A.* (94,9 milioni) e gli investimenti nell’ambito dell’attività di *merchant banking* nel segmento *Mid-corporate* (30,2 milioni) – cessioni per 354,3 milioni con utili, comprensivi dell’utilizzo delle riserve da valutazione, di 158,4 milioni e svalutazioni per 74,1 milioni. In particolare si è provveduto ad iscrivere a conto economico le riserve negative delle partecipazioni in emittenti oggetto di ristrutturazione aziendale nonché quelle dei titoli che presentano un *fair value* significativamente, o per un periodo prolungato, inferiore al valore originario di iscrizione. Dopo l’adeguamento al *fair value* del restante portafoglio che non ha manifestato situazioni di *impairment* (367,2 milioni), la riserva di patrimonio netto riferibile al comparto azionario presenta un saldo negativo per 424,8 milioni (16,6 milioni).

| | Percentuale di partecipazione (*) | Valore di carico al 31 dicembre 2008 | Adeguamento al <i>fair value</i> | <i>Impairment</i> a conto economico | Riserva AFS complessiva |
|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| Fiat | 1,02 – 0,87 | 51,2 | (64,9) | — | (12,6) |
| Gemina | 12,56 – 12,53 | 67,7 | (75,7) | — | (144,5) |
| Pirelli | 4,61 – 4,49 | 63,4 | (42,1) | — | (77,8) |
| Italmobiliare | 9,5 – 5,47 | 60,- | (45,3) | — | 25,4 |
| Altri titoli quotati | | 334,9 | (93,4) | (65,9) | (227,5) |
| Altri titoli non quotati | | 543,3 | (45,8) | (8,2) | 12,2 |
| TOTALE | | 1.120,5 | (367,2) | (74,1) | (424,8) |

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

Successivamente al 31 dicembre 2008 si segnala un ulteriore richiamo di aumento di capitale di *Sintonia* per 121,8 milioni.

A pag. 54 della nota integrativa sono descritti i criteri adottati per la valutazione del portafoglio titoli disponibili per la vendita.

Le operazioni di copertura sul portafoglio azionario (contratti *forward*) mostrano una plusvalenza di 69,4 milioni iscritta tra le riserve.

Impieghi netti di tesoreria — la voce diminuisce da 10.247,1 a 10.174,4 e include 835,1 milioni di disponibilità liquide (579,2 milioni), 8.900,6 milioni di titoli a reddito fisso (7.695,8 milioni), 993,5 milioni di titoli azionari (625,5 milioni), 157,3 milioni (296,8 milioni) di valorizzazioni positive su contratti derivati e 712,1 milioni (contro impieghi per 1.049,8 milioni) di raccolta netta di tesoreria (pronti termine, depositi interbancari, etc.). I movimenti dell'esercizio e la valorizzazione del portafoglio (derivati inclusi) al 31 dicembre hanno determinato utili per 7,2 milioni. Come già riferito, lo scorso 30 settembre sono stati trasferiti al comparto crediti, obbligazioni ABS – durata residua circa 5 anni – per 209,6 milioni. Il portafoglio ABS, comprensivo delle obbligazioni trasferite nel portafoglio crediti, salda in 583,1 milioni (606,9 milioni) e presenta rettifiche di periodo per 6,7 milioni, oltre a 54,1 milioni di minusvalenze inesprese sui titoli trasferiti al portafoglio crediti. Tutti gli strumenti finanziari valutati al *fair value* sono valorizzati al prezzo di mercato, se attivo, oppure attraverso modelli di valutazione basati unicamente su dati di mercato; sei posizioni obbligazionarie (pari a circa il 2% del comparto) sono state valorizzate utilizzando nel modello una volatilità stimata con un impatto a conto economico positivo per 1 milione.

Attività materiali ed immateriali — si incrementano da 753,2 a 767,1 milioni prevalentemente a seguito della *purchase price allocation* connessa all'acquisizione e incorporazione di Linea che ha determinato l'iscrizione di attività immateriali a vita definita (canale banche e archivio clienti) per 44,2 milioni (cui sono collegate 12,2 milioni di imposte differite), marchi per 6,3 milioni ed un *goodwill* di 365,9 milioni.

Fondi del passivo — la voce è costituita dal fondo rischi ed oneri che, a seguito degli utilizzi del semestre principalmente connessi alla integrazione Compass/Linea, passano da 180,9 a 173,5 milioni e dal TFR che si incrementa da 29,2 a 29,9 milioni per effetto della valorizzazione delle riserve attuariali, condizionata dall'andamento dei tassi.

Patrimonio Netto — diminuisce di 272,3 milioni (da 5.729,1 a 5.456,8 milioni) malgrado l'accantonamento dell'utile non distribuito dell'esercizio precedente (492,3 milioni), per la riduzione (654,7 milioni) delle riserve da valutazione del Gruppo e dell'apporto negativo dell'applicazione dell'*equity method* alle partecipate (111,1 milioni). La riserva negativa da valutazione del portafoglio titoli disponibili per la vendita aumenta a 507,8 milioni (da 58,7 milioni), dopo utilizzi per 44,6 milioni – sbilancio tra 91,4

milioni di scarico di plusvalenze a seguito di cessioni e 46,7 milioni di storno di minusvalenze per *impairment* di azioni – e la valorizzazione negativa al *fair value* di fine periodo (404,5 milioni, di cui 69,4 milioni relativa a obbligazioni e 380,9 milioni sul comparto azionario), netta dei relativi effetti fiscali (45,8 milioni); la riserva per la copertura dei flussi finanziari (*cash flow hedge*) passa da un saldo positivo per 157,5 milioni a uno negativo di 47,6 milioni a seguito del realizzo di coperture su azioni (71,1 milioni) e della valorizzazione negativa dei derivati in portafoglio (134 milioni). L'andamento delle riserve da valutazione condiziona il patrimonio di vigilanza che scende da 6.536 a 6.061,8 milioni.

IL CONTO ECONOMICO

Il margine di interesse — aumenta del 3,2% (da 412,5 a 425,7 milioni) e riflette la crescita del *corporate* ed *investment banking* (+12,7%) che beneficia dei maggiori volumi di *lending* (+9%); il comparto *retail* (-2%) sconta l'incremento del costo della raccolta non trasferibile tempestivamente sui tassi attivi in presenza di volumi pressoché stabili nel credito al consumo e ancora in crescita, seppur rallentata (+11,3%), nel comparto mutui.

Proventi da negoziazione — la voce include il risultato dell'attività di negoziazione per 7,2 milioni (77,8 milioni lo scorso anno), gli utili da cessioni di titoli disponibili per la vendita per 158,8 milioni (170 milioni) e i dividendi per 6,6 milioni (11,7 milioni). L'attività di *trading*, pur risentendo delle difficoltà dei mercati, chiude in utile, beneficiando del buon andamento dell'area *fixed income* (8,6 milioni di profitti) e della sostanziale tenuta del comparto *equity* (negativo per 1,4 milioni).

| | 31 dicembre 2007 | 31 dicembre 2008 |
|--|------------------|------------------|
| | (€ milioni) | |
| Proventi/(perdite) da <i>trading</i> | 102,3 | 48,1 |
| Valorizzazione di fine esercizio | (57,4) | (42,9) |
| Dividendi | 32,9 | 2,- |
| TOTALE attività <i>trading</i> | <u>77,8</u> | <u>7,2</u> |

Le commissioni e gli altri proventi netti — diminuiscono da 274,7 a 225,8 milioni per il minor apporto dell'area *capital market* (da 60,9 a 15,3 milioni) che riduce il contributo dell'attività di *corporate ed investment banking* (119 milioni contro i 182,9 milioni dello scorso anno, massimo importo di commissioni registrato in un semestre); da segnalare l'incremento del flusso commissionale collegato all'attività di credito al consumo (da 65,6 a 80,7 milioni) mentre diminuisce il contributo della *Compagnie Monégasque de Banque* (18,1 milioni contro 20,8 milioni).

I costi di struttura — l'incremento da 294,6 a 339,1 milioni (+15,1%) è principalmente connesso allo sviluppo operativo e territoriale del Gruppo ed al conseguente rafforzamento di organico (da 2.836 a 3.095 dipendenti). Al netto della componente CheBanca! e dello sviluppo estero della Capogruppo, la voce mostrerebbe un risparmio del 5%. In dettaglio:

- i costi del personale ammontano a 169,1 milioni (147,9 milioni); scontano il predetto incremento dell'organico del Gruppo nonché 5,4 milioni relativi agli emolumenti degli amministratori (5,6 milioni) e 6,7 milioni ai costi figurativi dei piani di *stock option* (4,6 milioni); i costi e spese diversi di 170 milioni (146,7 milioni) includono ammortamenti per 15,7 milioni (8,6 milioni) e spese amministrative per 154,3 milioni (129,6 milioni) così ripartite:

| | 31 dicembre 2007 pro-forma | 31 dicembre 2008 |
|--|-------------------------------|------------------|
| | (€ milioni) | |
| pubblicità | 20,2 | 35,5 |
| elaborazione dati e info provider | 21,1 | 22,1 |
| servizi esterni e consulenze | 20,2 | 21,9 |
| fitti, locazioni e manutenzioni | 13,3 | 15,8 |
| cancelleria, stampati ed utenze | 11,1 | 12,1 |
| servizi bancari | 8,5 | 11,2 |
| viaggi, trasferte e rappresentanza | 9,1 | 10,7 |
| servizi di outsourcing | 5,4 | 7,4 |
| recupero crediti e spese legali | 5,3 | 2,9 |
| altre | 15,4 | 14,7 |
| TOTALE | 129,6 | 154,3 |

L'incremento è pressoché integralmente spiegato dai costi di sviluppo di CheBanca! (37,3 milioni) di cui 20,2 milioni di pubblicità, 5 milioni per consulenze, 4,8 milioni per elaborazione dati ed *info provider* e 3,7 milioni per fitti, locazioni e manutenzioni.

Le rettifiche di valore su crediti — l'aumento da 129,3 a 207,1 milioni riflette il generale peggioramento del profilo di rischio delle famiglie (da 114,3 a 140,2 milioni) cui si sono aggiunti gli accantonamenti del portafoglio *corporate* (66,9 milioni) che includono le rettifiche relative a talune posizioni in incaglio o in ristrutturazione (43,1 milioni).

Le rettifiche di valore su altre attività finanziarie — la voce riguarda le partecipazioni e gli investimenti azionari del portafoglio disponibile per la vendita; l'accantonamento di 281,2 milioni riflette le già illustrate svalutazioni Telco (144 milioni) e *RCS MediaGroup* (63 milioni).

Dati economici e patrimoniali per aree di attività

Nel seguito si forniscono gli andamenti per area di attività del Gruppo secondo la nuova segmentazione.

Corporate e Investment Banking (wholesale banking e leasing)

| | 31 dicembre 2007 | Esercizio 2007/08 | 31 dicembre 2008 | Variazione 12/08-12/07 |
|---|------------------|----------------------|------------------|---------------------------|
| | | (€ milioni) | | % |
| Dati economici | | | | |
| Margine di interesse | 157,8 | 334,2 | 177,8 | +12,7 |
| Proventi da negoziazione | 249,9 | 269,6 | 168,4 | -32,6 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .. | 185,- | 292,1 | 122,6 | -33,7 |
| Valorizzazione equity method | (4,4) | (21,5) | — | n.s. |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 588,3 | 874,4 | 468,8 | -20,3 |
| Costi del personale | (79,-) | (172,2) | (92,8) | +17,5 |
| Spese amministrative | (50,4) | (99,8) | (47,6) | -5,6 |
| COSTI DI STRUTTURA | (129,4) | (272,-) | (140,4) | 8,5 |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti | (15,1) | (36,-) | (66,9) | n.s. |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (1,-) | — | (73,6) | n.s. |
| RISULTATO LORDO | 442,8 | 566,4 | 187,9 | -57,6 |
| Imposte sul reddito | (93,7) | (92,7) | (47,2) | -49,6 |
| Risultato di pertinenza di terzi | (5,5) | (9,5) | 0,5 | n.s. |
| UTILE NETTO | 343,6 | 464,2 | 141,2 | -58,9 |
| Cost/Income (%) | 22,- | 31,1 | 29,9 | |

| | 31 dicembre 2007 | Esercizio 2007/2008 | 31 dicembre 2008 |
|--|------------------|------------------------|------------------|
| Impieghi netti di tesoreria | 5.914,3 | 8.954,3 | 9.316,7 |
| Titoli disponibili per la vendita | 3.867,2 | 2.786,- | 2.325,- |
| Titoli detenuti sino a scadenza | 585,8 | 577,4 | 581,- |
| Partecipazioni | 137,4 | 119,2 | 111,3 |
| Impieghi a clientela | 25.947,8 | 26.936,- | 29.589,4 |
| <i>di cui a società del Gruppo</i> | <i>3.142,3</i> | <i>4.180,2</i> | <i>5.101,6</i> |
| Provvista | (31.615,6) | (36.180,-) | (40.323,1) |

| Corporate e Investment Banking 31 dicembre 2008 | | Wholesale | Leasing | Totale |
|--|----------------|--------------|----------------|--------|
| | | | (€ milioni) | |
| Margine di intermediazione | 430,- | 38,8 | 468,8 | |
| Costi di struttura | (123,5) | (16,9) | (140,4) | |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti | (44,8) | (22,1) | (66,9) | |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (73,6) | — | (73,6) | |
| Imposte sul reddito | (44,9) | (2,3) | (47,2) | |
| Risultato di pertinenza di terzi | — | 0,5 | 0,5 | |
| UTILE NETTO | 143,2 | (2,-) | 141,2 | |
| Altre attività finanziarie | 11.646,9 | 106,1 | 11.753,- | |
| Impieghi a clientela | 24.712,7 | 4.876,7 | 29.589,4 | |
| <i>di cui a società del Gruppo</i> | <i>5.101,6</i> | — | <i>5.101,6</i> | |
| Crediti dubbi/Impieghi (%) | <i>0,47</i> | <i>1,75</i> | <i>0,73</i> | |

| Corporate e Investment Banking 31 dicembre 2007 | | Wholesale | Leasing | Totale |
|--|----------------|-------------|----------------|--------|
| | | | (€ milioni) | |
| Margine di intermediazione | 548,2 | 40,1 | 588,3 | |
| Costi di struttura | (113,5) | (15,9) | (129,4) | |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti | (10,2) | (4,9) | (15,1) | |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie | (1,-) | — | (1,-) | |
| Imposte sul reddito | (86,6) | (7,1) | (93,7) | |
| Risultato di pertinenza di terzi | 0,1 | (5,6) | (5,5) | |
| UTILE NETTO | 337,- | 6,6 | 343,6 | |
| Altre attività finanziarie | 10.387,3 | 116,7 | 10.504,- | |
| Impieghi a clientela | 21.410,7 | 4.537,1 | 25.947,8 | |
| <i>di cui a società del Gruppo</i> | <i>3.142,3</i> | — | <i>3.142,3</i> | |
| Crediti dubbi/Impieghi (%) | = | <i>0,66</i> | <i>0,13</i> | |

I ricavi dell'area, malgrado il perdurare della crisi dei mercati che ha interessato l'intero semestre, registrano una buona tenuta, con una riduzione di circa il 20%. In dettaglio:

- il margine di interesse aumenta del 12,7%, da 157,8 a 177,8 milioni, con un apporto positivo del segmento *wholesale* (da 119,2 a 141,2 milioni) che assorbe il rallentamento del *leasing* (36,6 milioni contro 38,6 milioni), maggiormente esposto all'incremento del costo della raccolta;
- i proventi da negoziazione scendono da 249,9 a 168,4 milioni, condizionati dall'attività di *trading*, il cui apporto rimane tuttavia positivo (3,2 milioni contro 68,7 milioni); pressoché stabili gli utili da cessione del portafoglio disponibili per la vendita (158,4 milioni contro 169,6 milioni);
- le commissioni ed altri proventi scontano il diffuso rallentamento dell'attività di *investment banking* (122,6 milioni contro 185 milioni), soprattutto del *capital market*.

L'aumento dei costi (+8,5%, da 129,4 a 140,4 milioni) è interamente attribuibile al rafforzamento della struttura, in particolare nei paesi esteri; il comparto *wholesale banking* presenta 87 collaboratori in più rispetto allo scorso anno, con un costo che aumenta da 69,5 a 82,8 milioni.

La crisi economica e il forte deterioramento dei mercati finanziari hanno determinato un incremento delle rettifiche sul portafoglio titoli (da 1 a 73,6 milioni) e crediti (da 15,1 a 66,9 milioni); l'utile netto pertanto si attesta a 141,2 milioni rispetto ai 343,6 milioni dello scorso anno.

L'attività creditizia e di finanza strutturata — è continuata nel semestre la crescita dei prestiti alle imprese: +9% (da 17.985,8 a 19.611,1 milioni) escludendo i finanziamenti alle società del Gruppo. L'esposizione è per oltre il 30% sull'estero, in particolare Francia (9,3% del totale degli impieghi erogati), Spagna (8,2%) e Germania (5,8%). L'operatività nel comparto dei prestiti sindacati (*club deal* o partecipazione con ruolo di *bookrunner*) ha riguardato nel periodo operazioni per un volume complessivo di 3,8 miliardi (6,9 miliardi), in linea con l'andamento del mercato. L'area ha generato oltre il 35% dei ricavi del *wholesale banking*.

La raccolta e la tesoreria — la raccolta, in aumento da 36.180 a 40.323,1 milioni, è costituita da: 34.628,7 milioni di titoli in circolazione (32.290 milioni), di cui circa 1 miliardo di prestiti subordinati e 1,3 miliardi di raccolta a breve (CD e *Commercial paper*); 2.835,9 milioni di depositi e conti correnti (574,5 milioni) e 2.858,5 milioni di altra raccolta (3.315,5 milioni) principalmente riferibile al *leasing*. La tesoreria è costituita da 356,8 milioni di disponibilità liquide (180,4 milioni), 8.213,3 milioni di titoli di debito (6.867,1 milioni), 469,7 milioni di azioni (453,2 milioni), 144,7 milioni di valorizzazioni positive su contratti derivati (284,8 milioni) e 132,1 milioni di impieghi netti a breve termine (1.168,8 milioni). L'area ha generato il 12% circa dei ricavi del *wholesale banking*.

Le partecipazioni e le azioni disponibili per la vendita — il comparto, che include, oltre alle azioni del portafoglio disponibile per la vendita la partecipazione in *Burgo*, salda in 1.095,5 milioni (1.624,3 milioni) dopo adeguamenti negativi al *fair value* di fine periodo per 365,5 milioni, svalutazioni (*impairment*) su investimenti per 73,6 milioni ed allineamenti al pro-quota del patrimonio netto negativi per 8 milioni. Nel semestre sono stati effettuati acquisti per 100,3 milioni e disinvestimenti per 354,2 milioni con utili per 158 milioni (comprensivi di 32,3 milioni di riserve maturate negli esercizi precedenti).

L'investment banking — in un mercato che ha subito un drastico ridimensionamento dei volumi di attività, l'Istituto ha operato con particolare efficacia sul segmento *advisory*, sia in Italia che negli altri uffici europei, registrando un buon trend di affari e limitando al 40% la contrazione dei ricavi di *advisory*; complessivamente l'area ha generato il 15% circa dei ricavi del *wholesale banking*.

Il leasing — il semestre chiude con una perdita di 2 milioni rispetto all'utile di 6,6 milioni dello scorso anno, dopo rettifiche su crediti per 22,1 milioni (4,9 milioni) di cui 14,3 milioni relativi ad una posizione in ristrutturazione. Il margine di intermediazione si mantiene stabile (38,8 milioni contro 40,1 milioni) nonostante il crescente costo della raccolta. Gli impieghi a clientela passano da 4.770,1 a 4.876,7 milioni con un erogato del periodo in rassegna di 794,4 milioni (886,5 milioni) che riflette un andamento del mercato del *leasing* in decisa contrazione (-20% circa nei 12 mesi 2008; -30 % nel secondo semestre 2008).

Principal Investing (portafoglio di investimento azionario)

Il semestre è stato caratterizzato, da un lato, dalle svalutazioni Telco (144 milioni) e *RCS MediaGroup* (63 milioni), dall'altro dal significativo rallentamento degli utili di periodo che passano da 261,4 a 115,5 milioni. In particolare è più che dimezzato l'apporto di Generali (111,5 milioni contro 240,7 milioni) e di *RCS MediaGroup* (5,6 milioni contro 20,7 milioni) mentre le altre partecipazioni (*Athena*, Telco, Fidia e Ape SGR) complessivamente registrano una perdita di 1,7 milioni. Il residuo portafoglio (attività di *merchant banking* e *private equity*) salda in 113,5 milioni (60,7 milioni) dopo acquisti per 54,6 milioni, rettifiche a conto economico per 0,5 milioni ed adeguamenti negativi al *fair value* per 1,3 milioni.

Retail e Private Banking (servizi finanziari alle famiglie e private banking)

| | 31 dicembre 2007 pro-forma | Esercizio 2007/08 pro-forma | 31 dicembre 2008 | Variazione 12/08-12/07 |
|---|-------------------------------|-----------------------------------|------------------|---------------------------|
| | (€ milioni) | | | % |
| Dati economici | | | | |
| Margine di interesse | 261,2 | 522,5 | 256,1 | -2,- |
| Proventi da negoziazione | 9,4 | 19,- | 4,5 | -52,1 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti .. | 114,5 | 240,2 | 120,7 | +5,4 |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 385,1 | 781,7 | 381,3 | -1,- |
| Costi del personale | (72,3) | (155,7) | (78,3) | +8,3 |
| Spese amministrative | (102,8) | (231,4) | (133,4) | +29,8 |
| COSTI DI STRUTTURA | (175,1) | (387,1) | (211,7) | +20,8 |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti | (114,3) | (237,9) | (140,2) | +22,7 |
| Accantonamenti straordinari | — | (22,7) | — | n.s. |
| RISULTATO LORDO | 95,7 | 134,- | 29,4 | -69,3 |
| Imposte sul reddito | (47,2) | (75,1) | 31,6 | n.s. |
| Risultato di pertinenza di terzi | — | — | — | n.s. |
| UTILE NETTO | 48,5 | 58,9 | 61,- | +25,8 |

| | 31 dicembre 2007 | Esercizio 2007/2008 | 31 dicembre 2008 |
|---|------------------------|------------------------|------------------|
| Impieghi a clientela | 7.173,9 ⁽¹⁾ | 11.937,4 | 12.196,8 |
| Erogato | 3.032,- | 5.981,2 | 2.373,- |
| Filiali | 196 | 206 | 189 |
| Cost/Income (%) | 45,5 | 49,5 | 55,5 |
| Attività deteriorate/impieghi (%) | 1,— | 1,23 | 2,53 |

(1) Senza considerare l'apporto del gruppo Linea.

Il semestre salda con utile ante imposte di 29,4 milioni (95,7 milioni); in presenza di un quadro congiunturale negativo il semestre registra ricavi pressoché stabili a 381,3 milioni (385,1 milioni lo scorso anno), malgrado il minor apporto del segmento *private banking* (58,6 milioni contro 70,9 milioni) maggiormente interessato dalla crisi dei mercati. Il margine di interesse, pur penalizzato dall'incremento del costo della raccolta, rimane sostanzialmente stabile (256,1 milioni contro 261,2 milioni); aumenta il contributo delle commissioni ed altri proventi del credito al consumo (da 67,8 a 84,1 milioni). I costi operativi di CheBanca!, cresciuti da 21,2 a 67,1 milioni per il consolidamento della nuova operatività bancaria, ed il generalizzato aumento del costo del rischio – le rettifiche passano da 114,3 a 140,2 milioni – hanno impattato sul risultato lordo ante imposte che flette da 95,7 a 29,4 milioni. L'utile netto salda in 61 milioni, per oltre 2/3 imputabile all'effetto straordinario (45,9 milioni) dell'affrancamento fiscale dei valori attribuiti in sede di fusione di Linea ed *Equilon* in Compass.

Di seguito la divisione per segmenti di attività:

| Retail e Private Banking 31 dicembre 2008 | Credito al consumo | Retail Banking | Private Banking | Totale |
|--|-----------------------|-------------------|--------------------|-------------|
| | (€ milioni) | | | |
| Margine di intermediazione | 297,5 | 25,2 | 58,6 | 381,3 |
| Costi di struttura | (106,7) | (67,1) | (37,9) | (211,7) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti .. | (128,6) | (11,6) | — | (140,2) |
| Imposte sul reddito..... | 16,8 | 14,3 | 0,5 | 31,6 |
| UTILE NETTO | 79,- | (39,2) | 21,2 | 61,- |
| Impieghi a clientela | 8.317,- | 3.011,8 | 868,- | 12.196,8 |
| Erogato..... | 1.951,- | 421,6 | — | 2.372,6 |
| Filiali | 146 | 43 | — | 189 |
| Numero dipendenti | 1.371 | 620 | 337 | 2.328 |

| Retail e Private Banking 31 dicembre 2007 pro-forma | Credito al consumo | Retail Banking | Private Banking | Totale |
|---|-----------------------|-------------------|--------------------|-------------|
| | (€ milioni) | | | |
| Margine di intermediazione | 292,3 | 21,9 | 70,9 | 385,1 |
| Costi di struttura | (116,-) | (21,2) | (37,9) | (175,1) |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti .. | (110,4) | (3,9) | — | (114,3) |
| Imposte sul reddito..... | (44,4) | 0,9 | (3,7) | (47,2) |
| UTILE NETTO | 21,5 | (2,3) | 29,3 | 48,5 |
| Impieghi a clientela ⁽¹⁾ | 3.882,1 | 2.454,7 | 837,1 | 7.173,9 |
| Erogato..... | 2.633,2 | 397,2 | — | 3.030,4 |
| Filiali | 167 | 29 | — | 196 |
| Numero dipendenti | 1.570 | 290 | 291 | 2.151 |

⁽¹⁾ Senza considerare l'apporto del gruppo Linea.

Quanto ai singoli comparti, il credito al consumo mostra ricavi in crescita da 292,3 a 297,5 milioni poichè le maggiori commissioni hanno più che compensato il calo del margine di interesse (da 223,4 a 213,2 milioni) penalizzato dall'incremento del costo della raccolta. Il risultato lordo, pur beneficiando dei primi risparmi dell'integrazione Compass/Linea (106,7 milioni contro 116 milioni), sconta maggiori rettifiche su crediti (128,6 milioni contro 110,4 milioni) legate al peggioramento del rischio. L'utile ante imposte passa da 65,9 a 62,2 milioni mentre l'utile netto di 79 milioni (21,5 milioni) beneficia del già citato effetto straordinario sulle imposte per 45,9 milioni. L'erogato nel periodo in rassegna è stato pari a 1.951 milioni, in flessione del 25,9% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (2.633 milioni), in parte per il rallentamento del mercato e in parte per l'allineamento degli *standard* operativi di Linea a quelli del Gruppo. Gli impieghi al 31 dicembre sono pari a 8.317 milioni, pressoché stabili rispetto al 30 giugno.

L'attività di banca *retail*, avviata negli ultimi mesi dell'esercizio scorso con il lancio della piattaforma CheBanca!, registra a fine dicembre impieghi in mutui ipotecari di 3 miliardi (2,7 miliardi) ed un erogato nei primi sei mesi dell'esercizio di 421,6 milioni (397,2 milioni). Il semestre si è chiuso con una perdita netta di 39,2 milioni (2,3 milioni), dopo la contabilizzazione di imposte anticipate per 14,3 milioni. Il risultato

negativo della gestione sconta i costi di avvio della nuova operatività bancaria (54,3 milioni nel periodo) e maggiori rettifiche su crediti (in crescita da 3,9 a 11,6 milioni) in ragione di un deterioramento degli indicatori di rischio.

Il *private banking* riflette negativamente le turbolenze dei mercati finanziari in termini di minori commissioni (34,2 milioni contro 44,9 milioni) e di proventi di negoziazione (4,3 milioni contro 8,3 milioni). A fronte di una sostanziale tenuta del margine di intermediazione della *Compagnie* (44 milioni contro 45,2 milioni) si registra la contrazione di quello di Banca Esperia, pressochè dimezzatosi (da 22,5 a 11,8 milioni) per la maggior esposizione alle componenti variabili (*performance fees*). I costi rimangono stabili a 37,9 milioni. Gli attivi gestiti/amministrati nel semestre ammontano a 12,7 miliardi, di cui 8 miliardi per la *Compagnie* e 4,7 miliardi per Banca Esperia evidenziando una sostanziale tenuta della prima ed una riduzione della seconda (-20,5%).

* * *

| Private Banking 31 dicembre 2008 | CMB | Banca Esperia 48,5% | Altre | Totale PB |
|---|-------------|------------------------|------------|-------------|
| | (€ milioni) | | | |
| Margine di intermediazione | 44,- | 11,8 | 2,8 | 58,6 |
| <i>di cui: commissioni ed altri proventi netti</i> | 18,1 | 13,1 | 3,- | 34,2 |
| Costi di struttura | (22,8) | (12,9) | (2,2) | (37,9) |
| Imposte sul reddito | — | 0,6 | (0,1) | 0,5 |
| UTILE NETTO | 21,2 | (0,5) | 0,5 | 21,2 |
| Attivi gestiti/amministrati | 8.037,- | 4.654,1 | — | 12.691,1 |
| | (€ milioni) | | | |
| Private Banking 31 dicembre 2007 | CMB | Banca Esperia 48,5% | Altre | Totale PB |
| | (€ milioni) | | | |
| Margine di intermediazione | 45,2 | 22,5 | 3,2 | 70,9 |
| <i>di cui: commissioni ed altri proventi netti</i> | 20,8 | 21,- | 3,1 | 44,9 |
| Costi di struttura | (21,3) | (14,1) | (2,5) | (37,9) |
| Imposte sul reddito | — | (3,7) | — | (3,7) |
| UTILE NETTO | 23,9 | 4,7 | 0,7 | 29,3 |
| Attivi gestiti/amministrati | 8.094,- | 5.854,- | — | 13.948,- |

L'ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

MEDIOBANCA

I primi sei mesi dell'esercizio chiudono con una perdita di 58,2 milioni (contro un utile di 318,6 milioni lo scorso anno) dopo rettifiche su crediti per 44,8 milioni (10,2 milioni), su azioni disponibili per la vendita per 74,1 milioni (4,2 milioni) e su partecipazioni (Telco e *RCS MediaGroup*) per 170,2 milioni in funzione del prolungato andamento negativo dei mercati.

I ricavi mostrano una riduzione di oltre un quarto (da 538,7 a 396,4 milioni) che riflette la difficile situazione congiunturale. In particolare:

- il margine di interesse aumenta del 7,9% (da 109,4 a 118 milioni) per effetto di maggiori volumi (+12,7%, a 27.315,3 milioni) e malgrado l'innalzamento dei costi della provvista;
- i proventi da negoziazione calano di un terzo (169,2 milioni contro 252,8 milioni) sostenuti, da un lato, dagli utili su cessioni di azioni disponibili per la vendita (158,4 milioni contro 169,6 milioni) e penalizzati, dall'altro, dai risultati dell'attività di *trading*, fortemente ridottisi per le difficili condizioni dei mercati (4,2 milioni contro 71,7 milioni);
- le commissioni ed altri proventi diminuiscono da 176,5 a 109,2 milioni riflettendo il deciso rallentamento dell'attività di *investment banking*.

I costi di struttura riflettono la crescita dimensionale – sviluppata soprattutto nel primo semestre del 2008 con riferimento alle sedi estere – con 67 collaboratori in più.

Quanto ai dati patrimoniali:

- la provvista registra un incremento di 4.454,2 milioni (da 33.740,9 a 38.195,1 milioni), di cui 1.462,9 milioni riferibili ai titoli in circolazione e 2.991,3 milioni alle altre forme di raccolta; i conti correnti, in particolare, aumentano da 242,9 a 2.522,2 milioni (comprensivi dei depositi per 2,2 miliardi ricevuti a fronte dell'operazione sul capitale di UniCredit) mentre i certificati di deposito calano da 197,6 a 101,5 milioni;

- i finanziamenti aumentano da 24.235,2 a 27.315,3 milioni (+12,7%); quelli a favore di società del Gruppo ammontano a 11.668,9 milioni (9.597,4 milioni);
- le partecipazioni scontano le rettifiche su Telco e *RCS MediaGroup* (170,2 milioni) per effetto delle quali il saldo passa da 2.722,4 a 2.553 milioni. Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati e la quotazione di fine dicembre (*fair value*) emerge una plusvalenza netta di 2.594,4 milioni (1.531,8 milioni se calcolata alle quotazioni correnti);
- i titoli detenuti sino alla scadenza passano da 577,4 a 581 milioni; la minusvalenza non contabilizzata ai corsi di fine dicembre è di 94 milioni (83,4 milioni);
- i titoli disponibili per la vendita si riducono da 2.846,7 a 2.438,5 milioni e sono costituiti da 1.340,8 milioni di obbligazioni (1.280,8 milioni) e da 1.097,7 milioni di azioni (1.566 milioni). Queste ultime hanno registrato nel periodo, oltre alla valorizzazione negativa per 367 milioni, acquisti per 154,9 milioni (di cui 94,9 milioni relativi all'aumento di capitale *Sintonia*), vendite (al ricavo) per 354,2 milioni con utili per 158 milioni (comprensivi di 32,3 milioni di riserve maturate negli esercizi precedenti) e svalutazioni (*impairment*) su investimenti quotati e non quotati per 74,1 milioni;
- gli impieghi netti di tesoreria saldano in 9.078,4 milioni (8.845,4 milioni) e includono 289,4 milioni di disponibilità presso banche (142,4 milioni), 8.553,1 milioni di titoli (7.289,2 milioni), 135,1 milioni di valorizzazione su contratti derivati (278,1 milioni) e 100,6 milioni di impieghi a breve termine (1.135,7 milioni);
- il patrimonio netto dell'Istituto, pari a 4.244,9 milioni (4.627,4 milioni lo scorso giugno) include: capitale per 410 milioni, riserve da valutazione negative per 431,5 milioni ed altre riserve ed avanzo utili per 4.266,2 milioni.

* * *

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.

* * *

Tutte le posizioni in essere con *Lehman Brothers* (essenzialmente contratti derivati a copertura di emissioni obbligazionarie della Capogruppo) sono state chiuse e negoziate con altre controparti senza impatti sul conto economico. Tutte le posizioni sono risultate a debito per l'Istituto tranne una garantita da *collateral* che alla data di chiusura presentava un valore superiore al contratto per circa 11 milioni; questa posizione creditoria dell'Istituto è stata interamente svalutata trovando integrale compensazione nell'utile realizzato sulle altre chiusure. La definitiva conclusione dei rapporti con il gruppo bancario americano resta legata ai tempi della procedura.

* * *

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (*)

| | 31 dicembre 2007 | 30 giugno 2008 | 31 dicembre 2008 | Variazione Dic.08/Dic.07 |
|--|------------------|----------------|------------------|-----------------------------|
| | | (€ milioni) | | % |
| Margine di interesse | 109,4 | 246,7 | 118,- | +7,9 |
| Proventi da negoziazione | 252,8 | 457,3 | 169,2 | -33,1 |
| Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti | 176,5 | 275,9 | 109,2 | -38,1 |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 538,7 | 979,9 | 396,4 | -26,4 |
| Costi del personale | (73,4) | (160,-) | (86,5) | +17,8 |
| Spese amministrative | (49,1) | (94,9) | (42,-) | -14,5 |
| COSTI DI STRUTTURA | (122,5) | (254,9) | (128,5) | +4,8 |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti ... | (10,2) | (22,8) | (44,8) | n.s. |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su attività finanziarie | (4,2) | (7,5) | (74,1) | n.s. |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette su partecipazioni | — | — | (170,2) | n.s. |
| RISULTATO LORDO | 401,8 | 694,7 | (21,2) | -105,3 |
| Imposte sul reddito | (83,2) | (72,1) | (37,-) | -55,5 |
| Risultato di pertinenza di terzi | — | — | — | n.s. |
| UTILE NETTO | 318,6 | 622,6 | (58,2) | -118,3 |

(*) In allegato sono riportati altresì gli schemi suggeriti da Banca d'Italia con gli opportuni dettagli relativi alla riclassificazione.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (*)

| | 31 dicembre 2007 | 30 giugno 2008 | 31 dicembre 2008 |
|--|------------------|-----------------|------------------|
| | (€ milioni) | | |
| Attivo | | | |
| Impieghi netti di tesoreria | 5.813,7 | 8.845,4 | 9.078,4 |
| Titoli disponibili per la vendita | 3.388,8 | 2.846,7 | 2.438,5 |
| Titoli detenuti sino alla scadenza | 584,9 | 577,4 | 581,- |
| Impieghi a clientela | 22.979,- | 24.235,2 | 27.315,3 |
| Partecipazioni | 2.200,2 | 2.722,4 | 2.553,- |
| Attività materiali e immateriali | 121,- | 121,6 | 122,2 |
| Altre attività | 211,7 | 462,5 | 983,5 |
| Totale Attivo | 35.299,3 | 39.811,2 | 43.071,9 |
| Passivo e Netto | | | |
| Provvista | 28.921,3 | 33.740,9 | 38.195,1 |
| Altre voci del passivo | 679,6 | 658,8 | 528,2 |
| Fondi del passivo | 162,5 | 161,5 | 161,9 |
| Patrimonio netto | 5.217,3 | 4.627,4 | 4.244,9 |
| Utile dell'esercizio | 318,6 | 622,6 | (58,2) |
| Totale Passivo e Netto | 35.299,3 | 39.811,2 | 43.071,9 |

(*) In allegato sono riportati altresì gli schemi suggeriti da Banca d'Italia con gli opportuni dettagli relativi alla riclassificazione

* * *

Venendo alle altre Società del Gruppo:

- *Compass S.p.A.*, Milano (*credito al consumo; 100% Mediobanca*): nell'ambito del processo d'integrazione delle attività del gruppo Linea, il 20 ottobre scorso è stata perfezionata la fusione per incorporazione di Linea ed *Equilon* in Compass con decorrenza 1° luglio 2008. Futuro, attiva nella cessione del quinto e la *joint venture Ducati Financial Services* sono rimaste separate *legal entities* date le rispettive specificità strategiche. I primi sei mesi dell'esercizio saldano con un utile ante imposte di 56,9 milioni (60,2 milioni), dopo rettifiche su crediti per 128 milioni (109,4 milioni). L'utile netto di 76,5 milioni (18,9 milioni) sconta un effetto fiscale straordinario di 45,9 milioni collegato all'affrancamento dei valori emersi in sede di fusione di Linea e *Equilon*; i finanziamenti in essere sono diminuiti del 3% circa rispetto al 30 giugno (7.952,9 milioni contro 8.172,5 milioni).
- *Futuro S.p.A.*, Milano (*cessione del quinto; 100% Compass*): i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile di 1,4 milioni (1,8 milioni) dopo imposte per 0,8 milioni (1,2 milioni). I finanziamenti in essere sono cresciuti del 6,7% rispetto al 30 giugno (da 439,9 a 468,9 milioni).
- *Ducati Financial Services S.r.l.*, Milano (*joint venture paritetica tra Compass e Ducati Motor Holding*): i primi sei mesi chiudono con una perdita di 160 mila (3 mila). I finanziamenti in essere sono cresciuti del 29,2% rispetto al 30 giugno (da 43,3 a 56 milioni).
- *CheBanca! S.p.A.*, Milano (*retail banking; 100% Compass*): i primi sei mesi dell'esercizio saldano con una perdita netta di 39,1 milioni (2,3 milioni), dopo la contabilizzazione di imposte anticipate per 14,3 milioni. Il risultato negativo della gestione ordinaria (53,4 milioni) sconta costi per 54,3 milioni connessi alla nuova operatività bancaria e rettifiche su crediti in crescita da 3,9 a 11,6 milioni in ragione del peggioramento della qualità degli attivi. Al 31 dicembre gli impieghi sono in aumento dell'11,3% (da 2.706,6 a 3.012,4 milioni).
- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A.*, Milano (*leasing; 60% Compass*): la semestrale chiude con una perdita di 4,3 milioni (contro un utile di 6,5 milioni), dopo dividendi per 4,8 milioni (invariato) e rettifiche su

crediti per 20 milioni (3,9 milioni) di cui 14,3 milioni collegate alla parziale svalutazione di un'esposizione in ristrutturazione; gli impieghi a fine periodo sono cresciuti del 3,5% rispetto al 30 giugno (da 2.712,7 a 2.808,3 milioni).

- *Palladio Leasing S.p.A.*, Vicenza (*leasing; 95% SelmaBipiemme, le azioni residue sono in portafoglio alla stessa Palladio*): la semestrale chiude con un utile netto di 2,9 milioni (6,2 milioni); gli impieghi a fine periodo sono pressoché stabili rispetto al 30 giugno (1.567,6 milioni contro 1.596,1 milioni).
- *Teleleasing S.p.A.*, Milano (*leasing; 80% SelmaBipiemme*): la semestrale chiude con un utile netto di 3,7 milioni (4,6 milioni), dopo imposte per 2,1 milioni (1,8 milioni); gli impieghi a fine periodo sono cresciuti lievemente rispetto al 30 giugno (da 569,1 a 576,1 milioni).
- *Cofactor S.p.A.*, Milano (*acquisto di crediti pro soluto; 100% Compass*): i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto di 47 mila (8 mila) e imposte per 18 mila (115 mila). Il valore dei crediti al 31 dicembre è pari a 76,1 milioni (62,1 milioni al 30 giugno scorso).
- *Creditech S.p.A.*, Milano (*amministrazione di crediti c/terzi; 100% Compass*): i primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto di 1,7 milioni (1 milione), dopo imposte per 0,9 milioni (0,7 milioni). Nel periodo la Società ha amministrato in conto terzi crediti per 345 milioni (386 milioni), di cui 259 milioni (272 milioni) provenienti dalla controllante Compass.
- *Compagnie Monégasque de Banque*, Monaco (*100% Mediobanca*): il progetto di bilancio consolidato al 31 dicembre salda con un utile di 33,2 milioni (47,2 milioni) dopo commissioni nette per 38,8 milioni (43 milioni). Gli impieghi assommano a 773 milioni (680 milioni lo scorso 31 dicembre) e la provvista a 2.491,2 milioni (1.723,6 milioni). Gli attivi in gestione/amministrazione ammontano a 8 miliardi (8,1 miliardi), in calo dello 0,7% malgrado il concorso della filiale di Capitalia per circa 450 milioni.
- *Banca Esperia S.p.A.*, Milano (*partecipazione al 48,5% Mediobanca*): il progetto di bilancio consolidato al 31 dicembre chiude con un utile di 4 milioni (28,6 milioni), dopo commissioni nette per 57,7 milioni (93,8 milioni). La riduzione sconta le difficoltà del settore connesse alla crisi dei mercati, che hanno influito anche sull'ammontare delle masse in gestione, scese da 12,4 a 9,6 miliardi.

- *Spafid - Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A.*, Milano (100% *Mediobanca*): la semestrale salda con un utile di 201 mila (602 mila), dopo imposte per 159 mila (142 mila). I titoli in amministrazione fiduciaria al 31 dicembre erano pari a 1.380,4 milioni (1.372,4 milioni al 30 giugno).

- *Prudentia Fiduciaria S.p.A.*, Milano (100% *Mediobanca*): la semestrale salda con un utile di 25 mila (31 mila), dopo imposte per 39 mila (53 mila). I titoli in amministrazione fiduciaria al 31 dicembre erano pari a 68,7 milioni (68,2 milioni al 30 giugno).

- *Mediobanca International (Luxembourg) S.A.*, Lussemburgo (99% *Mediobanca*; 1% *Compass*): il semestre salda con un utile di 25,8 milioni (12,4 milioni) a fronte di un margine di interesse di 23,8 milioni (8,1 milioni) e commissioni nette per 10,3 milioni (6,5 milioni). Gli impieghi a clientela aumentano da 3.074,5 a 3.689,7 milioni, la raccolta obbligazionaria si incrementa da 1.321,9 a 1.444,8 milioni mentre la provvista a breve termine, attraverso Euro CD e *Commercial Paper* si attesta a 1.244,7 milioni (429,9 milioni). Il patrimonio netto è pari a 102 milioni (87,6 milioni).

- *Prominvestment in liquidazione*, Roma (100% *Mediobanca*): la semestrale registra una perdita di 19 mila (289 mila) dopo commissioni nette per 533 mila (306 mila). A partire dal 15 settembre scorso *Mediobanca* è diventata socio unico avendo acquistato il residuo 30% del capitale dal socio di minoranza ICCREA. Il successivo 24 settembre la società è stata posta in liquidazione.

- *MB Securities USA LLC.*, New York (100% *Mediobanca*): la Società, che svolge attività di raccolta ordini, chiude il semestre con una perdita di 484 mila dollari (73 mila dollari) scontando le difficoltà dei mercati in cui opera.

- *R. & S. – Ricerche e Studi S.p.A.*, Milano (100% *Mediobanca*): il primo semestre dell'esercizio si è chiuso in sostanziale pareggio, dopo aver addebitato all'Istituto servizi e spese per 0,5 milioni (0,7 milioni). La società ha realizzato la trentatreesima edizione dell'Annuario "R&S", che comprende le analisi dei principali gruppi italiani quotati, e aggiornato le schede diffuse in versione digitale nel sito internet. Sono state inoltre pubblicati *on line* un aggiornamento dell'indagine sulle banche europee basato su dati semestrali e – in collaborazione con Il

Sole 24 Ore – le consuete analisi trimestrali dei bilanci dei titoli *blue chip*. È proseguita la collaborazione con Unioncamere basata principalmente sull'uso del modello di *scoring* e sull'elaborazione di studi relativi ad ambiti locali.

* * *

Il prevedibile andamento della gestione

La seconda parte dell'esercizio risentirà del sensibile aggravamento della crisi economica, soprattutto con riferimento alle rettifiche sul portafoglio titoli e crediti. Al di là di queste voci, i ricavi dovrebbero mantenere un andamento non dissimile a quello del primo semestre fatto salvo il risultato della attività di *trading* che resta legata alle forti oscillazioni dei mercati.

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

| (importi in € migliaia) | Patrimonio netto | Utile d'esercizio |
|--|------------------|-------------------|
| Saldo al 31 dicembre come da bilancio della Capogruppo | 4.244.956 | (58.246) |
| Eccedenze nette, rispetto ai valori di carico, relative a società consolidate | 15.174 | 89.139 |
| Altre rettifiche e riclassifiche di consolidamento, inclusi gli effetti delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | 1.196.701 | 69.453 |
| Dividendi incassati nell'esercizio | — | — |
| TOTALE | 5.456.831 | 100.346 |

Milano, 24 febbraio 2009

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**BILANCIO SEMESTRALE
ABBREVIATO
CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2008**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

| Voci dell'attivo | | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|------------------|---|-------------------|-------------------|
| | | (migliaia di €) | (migliaia di €) |
| 10. | Cassa e disponibilità liquide | 30.064 | 22.110 |
| 20. | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 12.734.839 | 11.774.390 |
| 40. | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 2.985.575 | 3.778.727 |
| 50. | Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 582.738 | 578.145 |
| 60. | Crediti verso banche | 6.494.063 | 7.055.943 |
| 70. | Crediti verso clientela | 39.478.593 | 35.806.958 |
| 80. | Derivati di copertura | 1.555.550 | 1.234.269 |
| 100. | Partecipazioni | 2.642.301 | 2.845.706 |
| 120. | Attività materiali | 314.932 | 312.660 |
| 130. | Attività immateriali | 452.129 | 440.562 |
| | <i>di cui:</i> | | |
| | – avviamento | 365.934 | 404.277 |
| 140. | Attività fiscali: | 696.375 | 547.967 |
| | <i>a) correnti</i> | 218.832 | 244.144 |
| | <i>b) anticipate</i> | 477.543 | 303.823 |
| 160. | Altre attività | 111.937 | 70.648 |
| | TOTALE DELL'ATTIVO | 68.079.096 | 64.468.085 |

| Voci del passivo e del patrimonio netto | | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|--|-------------------|-------------------|
| | | (migliaia di €) | (migliaia di €) |
| 10. | Debiti verso banche | 13.889.146 | 13.848.865 |
| 20. | Debiti verso clientela | 8.528.584 | 6.096.542 |
| 30. | Titoli in circolazione | 34.317.414 | 30.427.380 |
| 40. | Passività finanziarie di negoziazione | 2.683.435 | 3.156.209 |
| 60. | Derivati di copertura | 1.799.366 | 2.736.690 |
| 80. | Passività fiscali: | 527.921 | 720.900 |
| | <i>a) correnti</i> | <i>203.657</i> | <i>316.914</i> |
| | <i>b) differite</i> | <i>324.264</i> | <i>403.986</i> |
| 100. | Altre passività | 467.240 | 407.571 |
| 110. | Trattamento di fine rapporto del personale | 29.949 | 29.172 |
| 120. | Fondi rischi e oneri: | 173.508 | 180.886 |
| | <i>a) quiescenza e obblighi simili</i> | — | — |
| | <i>b) altri fondi</i> | <i>173.508</i> | <i>180.886</i> |
| 140. | Riserve da valutazione | (541.903) | 112.795 |
| 170. | Riserve | 3.662.507 | 3.280.171 |
| 180. | Sovrapprezzi di emissione | 2.140.043 | 2.140.043 |
| 190. | Capitale | 410.028 | 410.028 |
| 200. | Azioni proprie | (213.844) | (213.844) |
| 210. | Patrimonio di pertinenza di terzi | 105.356 | 119.845 |
| 220. | Utile (Perdita) del periodo | 100.346 | 1.014.832 |
| TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO | | 68.079.096 | 64.468.085 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| Voci | | 1° semestre esercizio 2008/2009 | Esercizio 2007/2008 | 1° semestre esercizio 2007/2008 |
|-------------|---|------------------------------------|------------------------|------------------------------------|
| | | (migliaia di €) | (migliaia di €) | (migliaia di €) |
| 10. | Interessi attivi e proventi assimilati | 1.651.451 | 2.615.209 | 1.282.828 |
| 20. | Interessi passivi e oneri assimilati | (1.243.172) | (1.940.095) | (940.960) |
| 30. | Margine di interesse | 408.279 | 675.114 | 341.868 |
| 40. | Commissioni attive | 212.429 | 390.045 | 230.682 |
| 50. | Commissioni passive | (28.221) | (43.430) | (23.553) |
| 60. | Commissioni nette | 184.208 | 346.615 | 207.129 |
| 70. | Dividendi e proventi simili | 8.616 | 123.094 | 44.621 |
| 80. | Risultato netto dell'attività di negoziazione | 19.015 | 30.661 | 73.377 |
| 90. | Risultato netto dell'attività di copertura | (5.060) | 6.950 | (8.686) |
| 100. | Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di: | 167.628 | 196.266 | 171.046 |
| | <i>a) crediti</i> | — | 555 | 555 |
| | <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | 158.831 | 172.594 | 169.984 |
| | <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | 127 | (167) | (98) |
| | <i>d) passività finanziarie</i> | 8.670 | 23.284 | 605 |
| 110. | Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value | — | — | — |
| 120. | Margine di intermediazione | 782.686 | 1.378.700 | 829.355 |
| 130. | Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: | (281.203) | (209.755) | (99.621) |
| | <i>a) crediti</i> | (187.070) | (202.652) | (95.632) |
| | <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | (74.133) | (7.503) | (4.211) |
| | <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | 147 | 400 | 222 |
| | <i>d) altre operazioni finanziarie</i> | (20.147) | — | — |
| 140. | Risultato netto della gestione finanziaria | 501.483 | 1.168.945 | 729.734 |
| 180. | Spese amministrative: | (348.699) | (548.935) | (246.435) |
| | <i>a) spese per il personale</i> | (169.153) | (280.157) | (127.613) |
| | <i>b) altre spese amministrative</i> | (179.546) | (268.778) | (118.822) |
| 190. | Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | (152) | (27.474) | (3.420) |
| 200. | Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali | (7.371) | (10.813) | (5.202) |
| 210. | Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali | (8.315) | (6.072) | (1.366) |
| 220. | Altri oneri/proventi di gestione | 66.982 | 74.757 | 32.330 |
| 230. | Costi operativi | (297.555) | (518.537) | (224.093) |
| 240. | Utili (Perdite) delle partecipazioni | (92.020) | 477.798 | 262.072 |
| 270. | Utili (Perdite) da cessione di investimenti: | (12) | (25) | (10) |
| | <i>a) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Immobili</i> | — | — | 1 |
| | <i>b) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Altre attività</i> | (12) | (25) | (11) |
| 280. | Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 111.896 | 1.128.181 | 767.703 |
| 290. | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (12.084) | (103.871) | (121.680) |
| 300. | Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 99.812 | 1.024.310 | 646.023 |
| 320. | Utile (Perdita) del periodo | 99.812 | 1.024.310 | 646.023 |
| 330. | Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi | 534 | (9.478) | (5.494) |
| 340. | Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo | 100.346 | 1.014.832 | 640.529 |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

a) Del Gruppo

| | Esistenze al 30.06.08 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni dell'esercizio | | | | | | | | Esistenze al 31.12.08 |
|------------------------------------|-----------------------|--|--------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------|------------------------------|-----------------------|
| | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni di riserve | Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | Utile (Perdita) di Esercizio | |
| | | | | | Emissione nuove azioni | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Derivati su proprie azioni | Stock options | | |
| Capitale: | 410.028 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 410.028 |
| a) azioni ordinarie | 410.028 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 410.028 |
| b) altre azioni | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Sovrapprezzi di emissione | 2.140.043 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 2.140.043 |
| Riserve: | 3.280.171 | 492.326 | — | (116.727) | — | — | — | — | — | 6.737 | — | 3.662.507 |
| a) di utili | 3.280.171 | 492.326 | — | (116.727) | — | — | — | — | — | 6.737 | — | 3.662.507 |
| b) altre | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Riserve di valutazione: | 112.795 | — | — | (654.698) | — | — | — | — | — | — | — | (541.903) |
| a) disponibili per la vendita | (58.661) | — | — | (449.123) | — | — | — | — | — | — | — | (507.784) |
| b) copertura flussi finanziari | 157.537 | — | — | (205.126) | — | — | — | — | — | — | — | (47.589) |
| c) leggi speciali di rivalutazione | 13.919 | — | — | (449) | — | — | — | — | — | — | — | 13.470 |
| d) altre | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Strumenti di capitale | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Azioni proprie | (213.844) | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (213.844) |
| Utile (Perdita) di esercizio | 1.014.832 | (492.326) | (522.506) | — | — | — | — | — | — | — | 100.346 | 100.346 |
| Patrimonio netto | 6.744.025 | — | (522.506) | (771.425) | — | — | — | — | — | 6.737 | 100.346 | 5.557.177 |

b) Di terzi

| | Esistenze al 30.06.08 | Allocazione risultato esercizio precedente | Variazioni dell'esercizio | | | Esistenze al 31.12.08 |
|------------------------------------|-----------------------------|---|---------------------------|--------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
| | | | Riserve | Variazioni di riserve | Operazioni sul patrimonio netto | |
| | | Emissione nuove azioni | | | | |
| Capitale: | 24.284 | — | (223) | — | — | 24.061 |
| a) azioni ordinarie | 24.284 | — | (223) | — | — | 24.061 |
| b) altre azioni | — | — | — | — | — | — |
| Sovraprezzi di emissione | 7.355 | — | — | — | — | 7.355 |
| Riserve: | 73.509 | 4.446 | 1.071 | — | — | 79.026 |
| a) di utili | 73.509 | 4.446 | 1.071 | — | — | 79.026 |
| b) altre | — | — | — | — | — | — |
| Riserve di valutazione: | 5.219 | — | (10.839) | — | — | (5.620) |
| a) disponibili per la vendita | — | — | — | — | — | — |
| b) copertura flussi finanziari | 3.627 | — | (10.839) | — | — | (7.212) |
| c) leggi speciali di rivalutazione | 1.592 | — | — | — | — | 1.592 |
| d) altre | — | — | — | — | — | — |
| Strumenti di capitale | — | — | — | — | — | — |
| Azioni proprie | — | — | — | — | — | — |
| Utile (Perdita) di esercizio | 9.478 | (9.478) | — | — | 534 | 534 |
| Patrimonio netto di terzi | 119.845 | (5.032) | (9.991) | — | 534 | 105.356 |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

| | Esistenze al 30.06.07 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni dell'esercizio | | | | | | | | Esistenze al 31.12.07 |
|---|-----------------------------|--|--|---------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|--|----------------------------------|------------------|------------------------------------|-----------------------------|
| | | | | Variazioni di riserve | Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | Utile (Perdita) di Esercizio | |
| | | Riserve | Dividendi e altre desti- nazioni | | Emissione nuove azioni | Acquisto azioni pro- prie | Distribu- zione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Derivati su proprie azioni | Stock options | | |
| Capitale: | 408.781 | — | — | — | 768 | — | — | — | — | — | — | 409.549 |
| a) azioni ordinarie | 408.781 | — | — | — | 768 | — | — | — | — | — | — | 409.549 |
| b) altre azioni | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Sovrapprezzi di emissione | 2.119.328 | — | — | — | 11.806 | — | — | — | — | — | — | 2.131.134 |
| Riserve: | 3.464.838 | 414.562 | — | (248.481) | — | — | — | — | — | 4.633 | — | 3.635.552 |
| a) di utili | 3.464.838 | 414.562 | — | (248.481) | — | — | — | — | — | 4.633 | — | 3.635.552 |
| b) altre | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Riserve di valutazione: | 837.130 | — | — | (348.578) | — | — | — | — | — | — | — | 488.552 |
| a) disponibili per la vendita | 818.509 | — | — | (382.469) | — | — | — | — | — | — | — | 436.040 |
| b) copertura flussi finanziari | 5.151 | — | — | 33.891 | — | — | — | — | — | — | — | 39.042 |
| c) leggi speciali di rivaluta- zione | 13.470 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 13.470 |
| d) altre | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Strumenti di capitale | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Azioni proprie | (434) | — | — | — | — | (14.846) | — | — | — | — | — | (15.280) |
| Utile (Perdita) di esercizio | 953.248 | (414.562) | (538.686) | — | — | — | — | — | — | — | 640.529 | 640.529 |
| Patrimonio netto | 7.782.891 | — | (538.686) | (597.059) | 12.574 | (14.846) | — | — | — | 4.633 | 640.529 | 7.290.036 |
| Patrimonio netto di terzi | 108.257 | — | (4.419) | 55 | — | — | — | — | — | — | 7.410 | 111.303 |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Metodo diretto

| | Importo | |
|---|--------------------|--------------------|
| | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
| A ATTIVITÀ OPERATIVA | | |
| 1. Gestione | 473.999 | 836.716 |
| – interessi attivi incassati | 2.699.673 | 1.958.295 |
| – interessi passivi pagati | (2.112.631) | (1.323.682) |
| – dividendi e proventi simili | 13.397 | 44.614 |
| – commissioni nette | 22.635 | 186.746 |
| – spese per il personale | (132.538) | (106.795) |
| – premi netti incassati | — | — |
| – altri proventi assicurativi | (64.418) | 636 |
| – altri costi | (488.454) | (646.331) |
| – altri ricavi | 628.926 | 786.188 |
| – imposte e tasse | (92.591) | (62.955) |
| – costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale | — | — |
| 2. Liquidità generata (assorbita) dalle attività finanziarie | (8.093.770) | (1.596.272) |
| – attività finanziarie detenute per la negoziazione | (1.807.913) | 2.368.669 |
| – attività finanziarie valutate al fair value | — | — |
| – attività finanziarie disponibili per la vendita | (867.474) | (458.507) |
| – crediti verso clientela | (3.730.006) | (1.077.496) |
| – crediti verso banche: a vista | (2.432.672) | 78.395 |
| – crediti verso banche: altri crediti | 712.191 | (2.497.638) |
| – altre attività | 32.104 | (9.695) |
| 3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie | 8.175.402 | 1.243.784 |
| – debiti verso banche: a vista | (12.058) | (438.065) |
| – debiti verso banche: altri debiti | 3.687.880 | (899.981) |
| – debiti verso clientela | 2.554.507 | 1.019.473 |
| – titoli in circolazione | 2.223.156 | 1.469.265 |
| – passività finanziarie di negoziazione | 19.421 | 118.712 |
| – passività finanziarie valutate al fair value | — | — |
| – altre passività | (297.504) | (25.620) |
| Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa | 555.631 | 484.228 |
| B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | | |
| 1. Liquidità generata da | 2.931 | 60.334 |
| – vendite di partecipazioni | — | 3.867 |
| – dividendi incassati su partecipazioni | 2.330 | — |
| – vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 297 | 56.252 |
| – vendite di attività materiali | 304 | 215 |
| – vendite di attività immateriali | — | — |
| – vendite di società controllate e di rami d'azienda | — | — |
| 2. Liquidità assorbita da | (7.950) | (6.402) |
| – acquisti di partecipazioni | (392) | (8) |
| – acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | (920) | — |
| – acquisti di attività materiali | (1.478) | (2.796) |
| – acquisti di attività immateriali | (5.160) | (3.598) |
| – acquisti di società controllate e di rami d'azienda | — | — |
| Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento | (5.019) | 53.932 |
| C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA | | |
| – emissioni/acquisti di azioni proprie | — | (2.272) |
| – emissione/acquisti di strumenti di capitale | — | — |
| – distribuzione dividendi e altre finalità | (542.658) | (534.917) |
| Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista | (542.658) | (537.189) |
| LIQUIDITÀ NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO | 7.954 | 971 |

RICONCILIAZIONE

| | Importo | |
|---|------------------|------------------|
| | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo | 22.110 | 4.487 |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo | 7.954 | 971 |
| Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi | — | — |
| Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo | 30.064 | 5.458 |

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE

| | Pag. |
|--|-----------|
| Parte A - Politiche contabili | 51 |
| Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali | 51 |
| Sezione 2 - Principi generali di redazione | 51 |
| Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento | 52 |
| Sezione 4 - Parte relativa alle principali voci di bilancio (principi contabili) | 54 |
| Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato | 64 |
| Attivo | 64 |
| Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10 | 64 |
| Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20 | 65 |
| Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40 | 67 |
| Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50 | 69 |
| Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60 | 70 |
| Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70 | 71 |
| Sezione 8 - Derivati di copertura - Voce 80 | 72 |
| Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100 | 73 |
| Sezione 12 - Attività materiali - Voce 120 | 75 |
| Sezione 13 - Attività immateriali - Voce 130 | 78 |
| Sezione 14 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo | 80 |
| Sezione 16 - Altre attività - Voce 160 | 83 |
| Passivo | 84 |
| Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10 | 84 |
| Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20 | 85 |
| Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30 | 86 |
| Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40 | 87 |
| Sezione 6 - Derivati di copertura - Voce 60 | 89 |
| Sezione 10 - Altre passività - Voce 100 | 91 |
| Sezione 11 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110 | 91 |
| Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120 | 92 |
| Sezione 15 - Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200, 220 | 93 |
| Sezione 16 - Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210 | 97 |
| Altre informazioni | 97 |

| | Pag. |
|--|------------|
| Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato | 99 |
| Sezione 1 - Gli interessi - Voci 10 e 20 | 99 |
| Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50 | 101 |
| Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70 | 103 |
| Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80 | 104 |
| Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90 | 105 |
| Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100 | 106 |
| Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130 | 107 |
| Sezione 11 - Le spese amministrative - Voce 180 | 109 |
| Sezione 12 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri - Voce 190 | 111 |
| Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 200 | 111 |
| Sezione 14 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 210 | 112 |
| Sezione 15 - Altri proventi/oneri di gestione - Voce 220 | 112 |
| Sezione 16 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240 | 113 |
| Sezione 19 - Utili (Perdite) da cessione investimenti - Voce 270 | 114 |
| Sezione 20 - Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 290 | 114 |
| Sezione 24 - Utile per azione | 114 |
| Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura | 115 |
| Sezione 1 - Rischi del gruppo bancario | 115 |
| Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato | 145 |
| Sezione 1 - Il patrimonio consolidato | 145 |
| Sezione 2 - Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza bancari | 146 |
| Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami di azienda | 149 |
| Sezione 1 - Operazioni realizzate durante l'esercizio | 149 |
| Parte H - Operazioni con parti correlate | 151 |
| Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali | 152 |

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

Sezione 1

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio intermedio 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. La relazione semestrale viene redatta in conformità al principio contabile IAS 34 relativo ai bilanci intermedi.

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.

Lo scorso ottobre Linea ed Equilon sono state fuse in Compass; l'operazione è avvenuta nell'ambito del processo di integrazione del gruppo Linea acquisito alla fine dello scorso esercizio: i dati di raffronto al 31 dicembre 2007 non includono l'apporto delle predette società. Si segnala inoltre l'acquisto del residuo 30% del capitale della Prominvestment.

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

| | | Sede | Tipo di rapporto (¹) | Rapporto di partecipazione | | Disponibilità voti % (²) |
|-----|---|-------------|--------------------------------------|----------------------------|---------|---|
| | | | | 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. - in liquidazione | Roma | 1 | A.1.1 | 100,— | 100,— |
| 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.c.p.A. | Milano | 1 | A.1.1 | 99,99 | 99,99 |
| 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 |
| 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 | 99,40 | 99,40 |
| 12. | MONOECI SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE | Montecarlo | 1 | A.1.7 | 99,— | 99,— |
| 13. | MOULINS 700 S.A.M. | Montecarlo | 1 | A.1.8 | 99,80 | 99,80 |
| 14. | COMOBA S.A. | 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 | 1 | A.1.16 | 90,— | 90,— |
| 28. | QUARZO LEASE S.r.l. | Milano | 1 | A.1.19 | 90,— | 90,— |
| 29. | FUTURO S.p.A. | Milano | 1 | A.1.16 | 100,— | 100,— |
| 30. | DUCATI FINANCIAL SERVICES S.r.l. | Milano | 7 | A.1.16 | 50,— | 50,— |
| 31. | JUMP S.r.l. | Milano | 4 | A.1.16 | — | — |

Legenda

- (¹) 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
- (²) 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 in questa 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 (*impairment*), 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. In particolare, per quanto riguarda le azioni, i parametri di *impairment* sono costituiti da una riduzione del *fair value* superiore a un terzo o prolungata per oltre 18 mesi rispetto al valore iscritto originariamente; comunque, prima di registrare la riduzione durevole di valore a conto economico, si procederà ad una valutazione di ciascun investimento che terrà conto di andamenti particolarmente volatili o anomali del mercato. Qualora 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.

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/ripresе 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

| | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|---|------------------|----------------|
| a) Cassa | 30.064 | 22.110 |
| b) Depositi liberi presso Banche Centrali | — | — |
| Totale | 30.064 | 22.110 |

(*) 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 | 31 dicembre 2008 | | 30 giugno 2008 | |
|--|------------------|-------------|----------------|-------------|
| | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati |
| A. Attività per cassa | | | | |
| 1. Titoli di debito | 6.985.676 | 1.207.340 | 7.118.104 | 686.624 |
| 1.1 Titoli strutturati | 49.731 | 16.026 | 127.064 | 20.527 |
| 1.2 Altri titoli di debito | 6.935.945 | 1.191.314 | 6.991.040 | 666.097 |
| 2. Titoli di capitale | 567.668 | 970 | 587.297 | 656 |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 523.847 | 14.297 | 170.758 | 42.015 |
| 4. Finanziamenti | — | — | — | — |
| 4.1 Pronti contro termine attivi | — | — | — | — |
| 4.2 Altri | — | — | — | — |
| 5. Attività deteriorate | — | — | — | — |
| 6. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾ | 895.946 | — | 730.693 | — |
| Totale A | 8.973.137 | 1.222.607 | 8.606.852 | 729.295 |
| B. Strumenti derivati | | | | |
| 1. Derivati finanziari | 19.593 | 1.829.005 | 12.898 | 2.162.980 |
| 1.1 di negoziazione | 19.593 | 1.470.534 | 12.898 | 1.257.938 |
| 1.2 connessi con la <i>fair value option</i> | — | — | — | — |
| 1.3 altri | — | 358.471 | — | 905.042 |
| 2. Derivati su crediti | — | 690.497 | — | 262.365 |
| 2.1 di negoziazione | — | 684.371 | — | 258.269 |
| 2.2 connessi con la <i>fair value option</i> | — | — | — | — |
| 2.3 altri | — | 6.126 | — | 4.096 |
| Totale B | 19.593 | 2.519.502 | 12.898 | 2.425.345 |
| Totale (A+B) | 8.992.730 | 3.742.109 | 8.619.750 | 3.154.640 |

(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; sei posizioni obbligazionarie (pari a circa il 2% del comparto) sono state valorizzate utilizzando nel modello una volatilità rettificata con un impatto a conto economico positivo per 1 milione.

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 | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|--------------------|---------------|--------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| A) Derivati quotati | | | | | | | |
| 1) Derivati finanziari: | 15.696 | — | 3.897 | — | — | 19.593 | 12.898 |
| – con scambio di capitale | 3.718 | — | 1.140 | — | — | 4.858 | 7.313 |
| - opzioni acquistate | 1.225 | — | 1.105 | — | — | 2.330 | — |
| - altri derivati | 2.493 | — | 35 | — | — | 2.528 | 7.313 |
| – senza scambio di capitale | 11.978 | — | 2.757 | — | — | 14.735 | 5.585 |
| - opzioni acquistate | 10.426 | — | 532 | — | — | 10.958 | 482 |
| - altri derivati | 1.552 | — | 2.225 | — | — | 3.777 | 5.103 |
| 2) Derivati creditizi: | — | — | — | — | — | — | — |
| – con scambio di capitale | — | — | — | — | — | — | — |
| – senza scambio di capitale | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale A | 15.696 | — | 3.897 | — | — | 19.593 | 12.898 |
| B) Derivati non quotati | | | | | | | |
| 1) Derivati finanziari: | 1.032.005 | 64.878 | 595.325 | — | 136.797 | 1.829.005 | 2.162.980 |
| – con scambio di capitale | 1.419 | 56.180 | 113.523 | — | — | 171.122 | 192.010 |
| - opzioni acquistate | 1.048 | — | 57.670 | — | — | 58.718 | 60.231 |
| - altri derivati | 371 | 56.180 | 55.853 | — | — | 112.404 | 131.779 |
| – senza scambio di capitale | 1.030.586 | 8.698 | 481.802 | — | 136.797 | 1.657.883 | 1.970.970 |
| - opzioni acquistate | 7.430 | 8.698 | 454.263 | — | — | 470.391 | 827.518 |
| - altri derivati | 1.023.156 | — | 27.539 | — | 136.797 | 1.187.492 | 1.143.452 |
| 2) Derivati creditizi: | — | — | — | 690.497 | — | 690.497 | 262.365 |
| – con scambio di capitale | — | — | — | 690.497 | — | 690.497 | 243.830 |
| – senza scambio di capitale | — | — | — | — | — | — | 18.535 |
| Totale B | 1.032.005 | 64.878 | 595.325 | 690.497 | 136.797 | 2.519.502 | 2.425.345 |
| Totale (A+B) | 1.047.701 | 64.878 | 599.222 | 690.497 | 136.797 | 2.539.095 | 2.438.243 |

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 | 7.804.728 | 587.953 | 212.773 | — | 8.605.454 |
| B. Aumenti | 19.477.343 | 1.276.709 | 1.625.421 | — | 22.379.473 |
| B.1 Acquisti | 18.331.013 | 1.031.015 | 1.623.632 | — | 20.985.660 |
| B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i> | 134.775 | 16.382 | — | — | 151.157 |
| B.3 Altre variazioni | 1.011.555 | 229.312 | 1.789 | — | 1.242.656 |
| C. Diminuzioni | 19.089.055 | 1.296.024 | 1.300.050 | — | 21.685.129 |
| C.1 Vendite | 15.552.700 | 965.543 | 1.297.198 | — | 17.815.441 |
| C.2 Rimborsi | 1.178.988 | — | — | — | 1.178.988 |
| C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i> | 222.118 | 110.283 | 1.817 | — | 334.218 |
| C.4 Altre variazioni ⁽¹⁾ | 2.135.249 | 220.198 | 1.035 | — | 2.356.482 |
| D. Rimanenze finali | 8.193.016 | 568.638 | 538.144 | — | 9.299.798 |

(1) Di cui € 209.634 milioni di titoli di debito trasferiti al portafoglio crediti a seguito delle modifiche dello IAS 39.

Sezione 4

Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40

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

| Voci/Valori | 31 dicembre 2008 | | 30 giugno 2008 | |
|--|------------------|-------------|----------------|-------------|
| | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati |
| 1. Titoli di debito | 1.373.803 | 291.918 | 1.253.948 | 471.608 |
| 1.1 Titoli strutturati | — | — | 114.995 | — |
| 1.2 Altri titoli di debito | 1.373.803 | 291.918 | 1.138.953 | 471.608 |
| 2. Titoli di capitale | 578.259 | 535.965 | 1.083.943 | 497.774 |
| 2.1 Valutati al <i>fair value</i> | 578.259 | 535.899 | 1.083.943 | 497.618 |
| 2.2 Valutati al costo | — | 66 | — | 156 |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 94.193 | 6.311 | 464.882 | 6.572 |
| 4. Finanziamenti | — | — | — | — |
| 5. Attività deteriorate | — | — | — | — |
| 6. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾ | 25.689 | 79.437 | — | — |
| Totale | 2.071.944 | 913.631 | 2.802.773 | 975.954 |

(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.

4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita: attività coperte

| Attività/Tipo di copertura | Attività coperte | | | |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31 dicembre 2008 | | 30 giugno 2008 | |
| | <i>Fair value</i> | Flussi finanziari | <i>Fair value</i> | Flussi finanziari |
| 1. Titoli di debito | — | — | — | — |
| 2. Titoli di capitale | — | 41.648 | 63.262 | 197.205 |
| 3. Quote di O.I.C.R. | — | — | — | — |
| 4. Finanziamenti | — | — | — | — |
| 5. Portafoglio | — | — | — | — |
| Totale | — | 41.648 | 63.262 | 197.205 |

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 | 1.725.557 | 1.581.716 | 471.454 | — | 3.778.727 |
| B. Aumenti | 767.699 | 336.158 | 802.106 | — | 1.905.963 |
| B.1 Acquisti | 691.890 | 155.515 | 793.980 | — | 1.641.385 |
| B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i> | 30.233 | 7.799 | — | — | 38.032 |
| B.3 Riprese di valore: | — | 45.234 | — | — | 45.234 |
| - imputate al conto economico | — | — | — | — | — |
| - imputate al patrimonio netto | — | 45.234 | — | — | 45.234 |
| B.4 Trasferimenti da altri portafogli | — | — | — | — | — |
| B.5 Altre variazioni | 45.576 | 127.610 | 8.126 | — | 181.312 |
| C. Diminuzioni | 827.535 | 803.650 | 1.173.056 | — | 2.804.241 |
| C.1 Vendite | 243.280 | 354.721 | 1.172.795 | — | 1.770.796 |
| C.2 Rimborsi | 39.500 | — | — | — | 39.500 |
| C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i> | 101.482 | 374.796 | 261 | — | 476.539 |
| C.4 Svalutazioni da deterioramento: | — | 74.133 | — | — | 74.133 |
| - imputate al conto economico | — | 74.133 | — | — | 74.133 |
| - imputate al patrimonio netto | — | — | — | — | — |
| C.5 Trasferimenti ad altri portafogli ⁽¹⁾ | 332.939 | — | — | — | 332.939 |
| C.6 Altre variazioni | 110.334 | — | — | — | 110.334 |
| D. Rimanenze finali | 1.665.721 | 1.114.224 | 100.504 | — | 2.880.449 |

⁽¹⁾ Trasferimento al portafoglio crediti a seguito delle modifiche allo IAS 39.

Sezione 5

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50

5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | 31 dicembre 2008 | | 30 giugno 2008 | |
|-----------------------------------|------------------|------------|-----------------|------------|
| | Valore Bilancio | Fair Value | Valore Bilancio | Fair Value |
| 1. Titoli di debito | 496.881 | 424.566 | 574.435 | 507.523 |
| 1.1 Titoli strutturati | — | — | — | — |
| 1.2 Altri titoli di debito | 496.881 | 424.566 | 574.435 | 507.523 |
| 2. Finanziamenti | — | — | — | — |
| 3. Attività deteriorate | — | — | — | — |
| 4. Attività cedute non cancellate | 85.857 | 77.118 | 3.710 | 3.174 |
| Totale | 582.738 | 501.684 | 578.145 | 510.697 |

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 | 574.435 | — | 574.435 |
| B. Aumenti | 9.354 | — | 9.354 |
| B.1 Acquisti | 920 | — | 920 |
| B.2 Riprese di valore | 458 | — | 458 |
| B.3 Trasferimenti da altri portafogli | — | — | — |
| B.4 Altre variazioni | 7.976 | — | 7.976 |
| C. Diminuzioni | 86.908 | — | 86.908 |
| C.1 Vendite | — | — | — |
| C.2 Rimborsi | 459 | — | 459 |
| C.3 Rettifiche di valore | 311 | — | 311 |
| C.4 Trasferimenti ad altri portafogli | — | — | — |
| C.5 Altre variazioni ⁽¹⁾ | 86.138 | — | 86.138 |
| D. Rimanenze finali | 496.881 | — | 496.881 |

(1) 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 | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|------------------|----------------|
| A. Crediti verso banche centrali | 193.007 | 89.681 |
| 1. Depositi vincolati | — | — |
| 2. Riserva obbligatoria | 191.752 | 89.681 |
| 3. Pronti contro termine attivi | — | — |
| 4. Altri | 1.255 | — |
| B. Crediti verso banche | 6.301.056 | 6.966.262 |
| 1. Conti correnti e depositi liberi | 1.486.933 | 1.830.283 |
| 2. Depositi vincolati | 762.054 | 525.661 |
| 3. Altri finanziamenti: | 2.228.399 | 2.869.315 |
| 3.1 pronti contro termine attivi | 1.091.820 | 1.628.491 |
| 3.2 locazione finanziaria | 7.957 | 2.175 |
| 3.3 altri | 1.128.622 | 1.238.649 |
| 4. Titoli di debito: | 195.499 | — |
| 4.1 titoli strutturati | — | — |
| 4.2 altri titoli di debito | 195.499 | — |
| 5. Attività deteriorate | 127 | 127 |
| 6. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾ | 1.628.044 | 1.740.876 |
| Totale (valore di bilancio) | 6.494.063 | 7.055.943 |
| Totale (<i>fair value</i>) | 6.475.369 | 7.054.777 |

⁽¹⁾ Relativi alle operazioni di prestito titoli.

Sezione 7

Crediti verso clientela - Voce 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|---|------------------|----------------|
| 1. Conti correnti | 33.867 | 43.787 |
| 2. Pronti contro termine attivi | 2.216.263 | 958.825 |
| 3. Mutui | 21.535.086 | 19.437.500 |
| 4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto | 5.828.440 | 6.736.610 |
| 5. Locazione finanziaria | 4.281.330 | 4.164.079 |
| 6. Factoring | — | — |
| 7. Altre operazioni | 1.875.727 | 2.566.218 |
| 8. Titoli di debito | 394.668 | 41.795 |
| 8.1 Titoli strutturati | — | — |
| 8.2 Altri titoli di debito | 394.668 | 41.795 |
| 9. Attività deteriorate | 405.828 | 239.555 |
| 10. Attività cedute non cancellate ⁽¹⁾ | 2.907.384 | 1.618.589 |
| Totale (valore di bilancio) | 39.478.593 | 35.806.958 |
| Totale (<i>fair value</i>) | 39.616.983 | 36.056.354 |

⁽¹⁾ Relative alle operazioni di prestito titoli e attività cartolarizzate.

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: | 1.485.123 | 1.043 | 69.384 | — | — | 1.555.550 |
| – con scambio di capitale | — | 1.043 | 69.384 | — | — | 70.427 |
| – opzioni acquistate | — | — | — | — | — | — |
| – altri derivati | — | 1.043 | 69.384 | — | — | 70.427 |
| – senza scambio di capitale | 1.485.123 | — | — | — | — | 1.485.123 |
| – opzioni acquistate | — | — | — | — | — | — |
| – altri derivati | 1.485.123 | — | — | — | — | 1.485.123 |
| 2) Derivati creditizi: | — | — | — | — | — | — |
| – con scambio di capitale | — | — | — | — | — | — |
| – senza scambio di capitale | — | — | — | — | — | — |
| Totale B | 1.485.123 | 1.043 | 69.384 | — | — | 1.555.550 |
| Totale 31 dicembre 2008 | 1.485.123 | 1.043 | 69.384 | — | — | 1.555.550 |
| Totale 30 giugno 2008 | 1.062.196 | 704 | 171.369 | — | — | 1.234.269 |

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 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2. Crediti | 20.528 | — | — | — | — | — | — | — |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 4. Portafoglio | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 5. Investimenti esteri | X | X | X | X | X | X | — | X |
| Totale attività | 20.528 | — | — | — | — | — | — | — |
| 1. Passività finanziarie | 1.441.303 | — | — | — | — | — | 24.335 | — |
| 2. Portafoglio | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale passività | 1.441.303 | — | — | — | — | — | 24.335 | — |
| 1. Transazioni attese | X | X | X | X | X | X | 69.384 | X |

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 % | |
| 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 | Compass | 50,— | 50,— |
| 8. Telco S.p.A. | Milano | 2 | Mediobanca | 10,64 | 10,64 |

Legenda:

- (1) Controllo congiunto.
- (2) Sottoposte ad influenza notevole.

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

| Denominazioni | | |
|---|--------------------|------------|
| | Valore di bilancio | Fair value |
| B. IMPRESE CONTROLLATE IN MODO GONGIUNTO (IAS 31) | | |
| 1. Ducati Financial Services S.r.l. | 878 | — |
| C. IMPRESE SOTTOPOSTE AD INFLUENZA NOTEVOLE (IAS 28) | | |
| 1. Burgo Group S.p.A. | 111.307 | — |
| 2. Assicurazioni Generali S.p.A. | 1.813.920 | 3.862.302 |
| 3. RCS MediaGroup S.p.A. ⁽¹⁾ | 246.221 | 106.307 |
| 4. Banca Esperia S.p.A. | 57.348 | — |
| 5. Fidia SGR S.p.A. | 1.517 | — |
| 6. Athena Private Equity S.A. | 32.364 | — |
| 7. APE SGR S.p.A. | 436 | — |
| 8. Telco S.p.A. | 378.246 | — |
| Altre Minori | 64 | — |
| Totale | 2.642.301 | |

⁽¹⁾ Comprensivo del *goodwill* di 81.791.

Nell'ambito del consolidamento ad *equity* di Telco è stata recepita la svalutazione effettuata dalla società nella situazione semestrale redatta secondo i principi IAS sulla partecipazione Telecom Italia, allineata al valore di € 2,2 per azione. Dopo tale rettifica (144 milioni) il valore di carico della partecipazione Telco si è pertanto ridotto da 513,1 a 378,2 milioni (minusvalenza teorica di 366,5 milioni rispetto alle quotazioni di mercato di fine periodo). Il valore del patrimonio netto pro-quota è stato ritenuto non superiore al valore d'uso, ai sensi del par. 33 dello IAS28 sulla base 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;
- il valore attribuito all'azione Telecom è coerente con il risultato dell'applicazione di un modello *discounted cash flow* basato sull'ultimo piano industriale presentato dal *management* di Telecom Italia lo scorso dicembre, con tassi di crescita e di remunerazione del capitale che tengono conto degli attuali scenari congiunturali.

Per quanto riguarda *RCS MediaGroup*, la partecipazione è stata allineata ad un valore d'uso di € 2,25 per azione, scrivendo pertanto una rettifica di 63 milioni. Il valore d'uso è stato determinato utilizzando un modello di *discounted cash flow* che tiene conto del generalizzato calo di redditività del settore *media* e

dell'andamento negativo dei mercati finanziari. Il maggior valore rispetto ai corsi di borsa di fine dicembre (minusvalenza teorica di 139,9 milioni) è inoltre giustificato dalla "unicità" di taluni *asset* posseduti e dalla quota di maggioranza relativa della partecipazione che è conferita ad un patto di sindacato cui fa capo il controllo del Gruppo.

Tutte le altre partecipazioni sono iscritte al pro-quota del patrimonio netto senza includere nel valore di carico alcun *goodwill*.

Sezione 12

Attività materiali - Voce 120

12.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

| Attività/Valori | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|------------------|----------------|
| A. Attività ad uso funzionale | | |
| 1.1 di proprietà: | 286.056 | 283.573 |
| a) terreni | 83.636 | 83.636 |
| b) fabbricati | 162.841 | 164.435 |
| c) mobili | 20.659 | 17.862 |
| d) impianti elettronici | 13.291 | 12.619 |
| e) altre | 5.629 | 5.021 |
| 1.2 acquisite in locazione finanziaria: | 55 | 59 |
| a) terreni | — | — |
| b) fabbricati | — | — |
| c) mobili | — | — |
| d) impianti elettronici | — | — |
| e) altre | 55 | 59 |
| Totale A | 286.111 | 283.632 |
| B. Attività detenute a scopo di investimento | | |
| 2.1 di proprietà: | 28.821 | 29.028 |
| a) terreni | 20.350 | 20.350 |
| b) fabbricati | 8.471 | 8.678 |
| 2.2 acquisite in locazione finanziaria: | — | — |
| a) terreni | — | — |
| b) fabbricati | — | — |
| Totale B | 28.821 | 29.028 |
| Totale (A+B) | 314.932 | 312.660 |

12.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

| | Terreni | Fabbricati | Mobili | Impianti elettronici | Altre | Totale |
|--|---------|------------|----------|----------------------|----------|----------|
| A. Esistenze iniziali lorde | 83.636 | 185.263 | 30.898 | 33.350 | 17.205 | 350.352 |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette | — | (20.828) | (13.036) | (20.731) | (12.125) | (66.720) |
| A.2 Esistenze iniziali nette | 83.636 | 164.435 | 17.862 | 12.619 | 5.080 | 283.632 |
| B. Aumenti | — | — | 5.240 | 4.246 | 2.117 | 11.603 |
| B.1 Acquisti | — | — | 5.239 | 4.246 | 645 | 10.130 |
| 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 | — | — | 1 | — | 1.472 | 1.473 |
| C. Diminuzioni | — | 1.594 | 2.443 | 3.574 | 1.513 | 9.124 |
| C.1 Vendite | — | — | 3 | 3 | 265 | 271 |
| C.2 Ammortamenti | — | 1.594 | 2.440 | 2.334 | 1.128 | 7.496 |
| 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 | — | — | — | 1.237 | 120 | 1.357 |
| D. Rimanenze finali nette | 83.636 | 162.841 | 20.659 | 13.291 | 5.684 | 286.111 |
| D.1 Riduzioni di valore totali nette | — | (22.642) | (16.827) | (23.312) | (18.002) | (80.783) |
| D.2 Rimanenze finali lorde | 83.636 | 185.483 | 37.486 | 36.603 | 23.686 | 366.894 |
| E. Valutazione al costo | — | — | — | — | — | — |

12.4 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

| | Totale | |
|--|---------|------------|
| | Terreni | Fabbricati |
| A. Esistenze iniziali lorde | 20.350 | 8.678 |
| 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 | — | 207 |
| C.1 Vendite | — | — |
| C.2 Ammortamenti | — | 207 |
| 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 | 8.471 |

Sezione 13

Attività immateriali - Voce 130

13.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

| Attività/Valori | 31 dicembre 2008 | | 30 giugno 2008 | |
|--|------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| | Durata limitata | Durata illimitata | Durata limitata | Durata illimitata |
| A.1 Avviamento | — | 365.934 | — | 404.277 |
| A.1.1 di pertinenza del gruppo ⁽¹⁾ | — | 365.934 | — | 404.277 |
| A.1.2 di pertinenza di terzi | — | — | — | — |
| A.2 Altre attività immateriali | 79.895 | 6.300 | 36.285 | — |
| A.2.1 Attività valutate al costo: | 79.895 | 6.300 | 36.285 | — |
| a) attività immateriali generate internamente | — | — | — | — |
| b) altre attività | 79.895 | 6.300 | 36.285 | — |
| A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i> : | — | — | — | — |
| a) attività immateriali generate internamente | — | — | — | — |
| b) altre attività | — | — | — | — |
| Totale | 79.895 | 372.234 | 36.285 | 404.277 |

(1) Relativi all'acquisto del 100% di Linea.

A conclusione dell'attività di *purchase price allocation* del Gruppo Linea (acquisito lo scorso 27 giugno) sono stati individuate attività immateriali a vita definita per 44.200 mila, relative ad accordi commerciali (19.300 mila) e *customer relationship* (24.900 mila), marchi per 6.300 mila e residualmente *goodwill* per 365.934 mila. Per ulteriori dettagli si fa riferimento alla Parte G del fascicolo.

13.2 Attività immateriali: variazioni annue

| | Avviamento | Altre attività immateriali: generate internamente | | Altre attività immateriali: altre | | Totale |
|---|------------|--|------------|--------------------------------------|------------|----------|
| | | Limitate | Illimitate | Limitate | Illimitate | |
| A. Esistenze iniziali | 404.277 | — | — | 43.021 | — | 447.298 |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette | — | — | — | (6.736) | — | (6.736) |
| A.2 Esistenze iniziali nette | 404.277 | — | — | 36.285 | — | 440.562 |
| B. Aumenti | — | — | — | 52.772 | 6.300 | 59.072 |
| B.1 Acquisti | — | — | — | 19.059 | — | 19.059 |
| 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 | — | — | — | 33.713 | 6.300 | 40.013 |
| C. Diminuzioni | 38.343 | — | — | 9.162 | — | 47.505 |
| C.1 Vendite | — | — | — | 534 | — | 534 |
| C.2 Rettifiche di valore | — | — | — | 8.089 | — | 8.089 |
| – Ammortamenti | — | — | — | 8.089 | — | 8.089 |
| – 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 | 38.343 | — | — | 539 | — | 38.882 |
| D. Rimanenze finali nette | 365.934 | — | — | 79.895 | 6.300 | 452.129 |
| D.1 Rettifiche di valore totali nette | — | — | — | (11.405) | — | (11.405) |
| E. Rimanenze finali lorde | 365.934 | — | — | 91.300 | 6.300 | 463.534 |
| F. 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

| | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|------------------|----------------|
| Attività per imposte anticipate - IRES | 433.130 | 284.193 |
| Attività per imposte anticipate - IRAP | 44.413 | 19.630 |
| Totale | 477.543 | 303.823 |

14.2 Passività per imposte differite: composizione

| | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|------------------|----------------|
| Passività per imposte differite - IRES | 316.309 | 378.878 |
| Passività per imposte differite - IRAP | 7.955 | 25.108 |
| Totale | 324.264 | 403.986 |

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

| | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|------------------|----------------|
| 1. Importo iniziale | 266.387 | 143.342 |
| 2. Aumenti | 155.149 | 201.132 |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio: | 154.959 | 95.973 |
| a) relative a precedenti esercizi | 17 | 1.105 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) riprese di valore | 30 | 69 |
| d) altre | 154.912 | 94.799 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | — | — |
| 2.3 Altri aumenti | 190 | 105.159 |
| 3. Diminuzioni | 69.019 | 78.087 |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio: | 67.379 | 61.471 |
| a) rigiri | 67.379 | 47.246 |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità | — | 166 |
| c) mutamento di criteri contabili | — | 14.059 |
| 3.2 Riduzione di aliquote fiscali | — | 16.106 |
| 3.3 Altre diminuzioni | 1.640 | 510 |
| 4. Importo finale | 352.517 | 266.387 |

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

| | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|------------------|----------------|
| 1. Importo iniziale | 344.681 | 443.665 |
| 2. Aumenti | 3.243 | 74.693 |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio: | 3.237 | 73.906 |
| a) relative a precedenti esercizi | 374 | — |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) altre | 2.863 | 73.906 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | — | — |
| 2.3 Altri aumenti | 6 | 787 |
| 3. Diminuzioni | 46.489 | 173.677 |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio: | 45.879 | 125.411 |
| a) rigiri | 45.762 | 72.207 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | 23.372 |
| c) altre | 117 | 29.832 |
| 3.2 Riduzione di aliquote fiscali | — | 47.414 |
| 3.3 Altre diminuzioni | 610 | 852 |
| 4. Importo finale | 301.435 | 344.681 |

14.5 *Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto) ⁽¹⁾*

| | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|------------------|----------------|
| 1. Importo iniziale | 37.436 | — |
| 2. Aumenti | 87.590 | 37.436 |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio: | 84.582 | 37.436 |
| a) relative a precedenti esercizi | 3.269 | — |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) altre | 81.313 | 37.436 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | — | — |
| 2.3 Altri aumenti | 3.008 | — |
| 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 | 125.026 | 37.436 |

⁽¹⁾ 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)* ⁽¹⁾

| | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|------------------|----------------|
| 1. Importo iniziale | 59.305 | 97.089 |
| 2. Aumenti | 10.615 | 57.323 |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio: | 10.615 | 43.154 |
| a) relative a precedenti esercizi | — | — |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) altre | 10.615 | 43.154 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | — | — |
| 2.3 Altri aumenti | — | 14.169 |
| 3. Diminuzioni | 47.091 | 95.107 |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio: | 45.135 | 94.120 |
| a) rigiri | 43.163 | 94.115 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | — | — |
| c) altre | 1.972 | 5 |
| 3.2 Riduzione di aliquote fiscali | — | 361 |
| 3.3 Altre diminuzioni | 1.956 | 626 |
| 4. Importo finale | 22.829 | 59.305 |

⁽¹⁾ 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

| | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|---|------------------|----------------|
| 1. Effetti all'incasso | 26 | 61 |
| 2. Crediti verso terzi: | 58.984 | 37.803 |
| – per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento | 17.450 | 6.311 |
| – per operazioni futures e altre su titoli | 395 | 497 |
| – per anticipi su commissioni di raccolta | 6.499 | 5.139 |
| – per operazioni diverse di natura transitoria | 28.579 | 18.414 |
| – fatture da incassare e da emettere | 6.061 | 7.442 |
| 3. Ratei attivi | 428 | 177 |
| 4. Altre partite | 52.497 | 32.604 |
| 5. Somme versate a garanzia di esposizioni su contratti derivati | — | — |
| 6. Rettifiche di consolidamento | 2 | 3 |
| Totale | 111.937 | 70.648 |

Passivo

Sezione 1

Debiti verso banche - Voce 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|---|------------------|----------------|
| 1. Debiti verso banche centrali | 2.313.186 | 101.137 |
| 2. Debiti verso banche | 11.575.960 | 13.747.728 |
| 2.1 Conti correnti e depositi liberi | 2.719.372 | 2.546.681 |
| 2.2 Depositi vincolati | 576.470 | 252.847 |
| 2.3 Finanziamenti | 6.033.584 | 8.320.364 |
| 2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | — | — |
| 2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio | 1.704.886 | 1.936.753 |
| 2.5.1 pronti contro termini passivi | 1.704.886 | 1.936.753 |
| 2.5.2 altre | — | — |
| 2.6 Altri debiti | 541.648 | 691.083 |
| Totale (valore di bilancio) | 13.889.146 | 13.848.865 |
| Totale (<i>fair value</i>) | 13.928.788 | 13.848.865 |

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

Le passività subordinate incluse nella voce “Debiti verso banche” ammontano a 66.154 e si riferiscono a debiti nei confronti dei precedenti soci Linea.

Sezione 2

Debiti verso clientela - Voce 20

2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|------------------|----------------|
| 1. Conti correnti e depositi liberi | 2.493.292 | 938.986 |
| 2. Depositi vincolati | 3.021.047 | 1.985.109 |
| 3. Fondi di terzi in amministrazione | — | — |
| 4. Finanziamenti | 98.678 | 153.532 |
| 5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | — | — |
| 6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio | 2.127.831 | 2.258.333 |
| 6.1 pronti contro termine passivi | 579.951 | 755.137 |
| 6.2 altre | 1.547.880 | 1.503.196 |
| 7. Altri debiti | 787.736 | 760.582 |
| Totale (valore di bilancio) | 8.528.584 | 6.096.542 |
| Totale (<i>fair value</i>) | 8.517.559 | 6.096.540 |

Sezione 3

Titoli in circolazione - Voce 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

| Tipologia titoli/Valori | 31 dicembre 2008 | | 30 giugno 2008 | |
|-------------------------|------------------|------------|-----------------|------------|
| | Valori bilancio | Fair Value | Valori bilancio | Fair Value |
| A. Titoli quotati | 21.860.289 | 20.907.347 | 19.845.888 | 19.785.117 |
| 1. Obbligazioni | 21.860.289 | 20.907.347 | 19.845.888 | 19.785.117 |
| 1.1 strutturate | 7.305.214 | 6.951.570 | 6.986.928 | 6.988.706 |
| 1.2 altre | 14.555.075 | 13.955.777 | 12.858.960 | 12.796.411 |
| 2. Altri titoli | — | — | — | — |
| 2.1 strutturati | — | — | — | — |
| 2.2 altri | — | — | — | — |
| B. Titoli non quotati | 12.457.125 | 12.048.805 | 10.581.492 | 10.572.708 |
| 1. Obbligazioni | 11.156.770 | 10.752.086 | 10.433.308 | 10.424.524 |
| 1.1 strutturate | 2.734.735 | 2.607.618 | 2.547.994 | 2.547.994 |
| 1.2 altre | 8.422.035 | 8.144.468 | 7.885.314 | 7.876.530 |
| 2. Altri titoli | 1.300.355 | 1.296.719 | 148.184 | 148.184 |
| 2.1 strutturati | — | — | — | — |
| 2.2 altri | 1.300.355 | 1.296.719 | 148.184 | 148.184 |
| Totale | 34.317.414 | 32.956.152 | 30.427.380 | 30.357.825 |

Le passività subordinate incluse nella voce “Titoli in circolazione” ammontano a 902.620 e si riferiscono alla Capogruppo.

Sezione 4

Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | 31 dicembre 2008 | | | 30 giugno 2008 | | |
|--|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Valore Nominale | Fair Value | | Valore Nominale | Fair Value | |
| | | Quotati | Non Quotati | | Quotati | Non Quotati |
| A. Passività per cassa | | | | | | |
| 1. Debiti verso banche | 145.069 | 101.921 | — | 187.917 | 166.266 | — |
| 2. Debiti verso clientela | 205.860 | 199.740 | — | 862.662 | 847.666 | — |
| 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 | — |
| Totale A | 350.929 | 301.661 | — | 1.051.802 | 1.016.160 | — |
| B. Strumenti derivati | X | | | X | | |
| 1. Derivati Finanziari | | 28.240 | 1.744.790 | | 11.338 | 1.882.656 |
| 1.1 Di negoziazione | X | 28.240 | 1.386.979 | X | 11.338 | 978.869 |
| 1.2 Connessi con la <i>fair value option</i> | X | — | — | X | — | — |
| 1.3 Altri | X | — | 357.811 | X | — | 903.787 |
| 2. Derivati Creditizi | | — | 608.744 | | — | 246.055 |
| 2.1 Di negoziazione | X | — | 608.744 | X | — | 246.055 |
| 2.2 Connessi con la <i>fair value option</i> | X | — | — | X | — | — |
| 2.3 Altri | X | — | — | X | — | — |
| Totale B | X | 28.240 | 2.353.534 | X | 11.338 | 2.128.711 |
| Totale (A+B) | 350.929 | 329.901 | 2.353.534 | 1.051.802 | 1.027.498 | 2.128.711 |

4.4 Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati

| Tipologia derivati/Attività sottostanti | Tassi di interesse | Valute e oro | Titoli di capitale | Crediti | Altro | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|---|--------------------|----------------|--------------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
| A) Derivati quotati | | | | | | | |
| 1. Derivati finanziari: | 25.452 | — | 2.788 | — | — | 28.240 | 11.338 |
| – con scambio di capitale | 14.881 | — | 1.658 | — | — | 16.539 | 6.611 |
| – opzioni emesse | 1.150 | — | 1.518 | — | — | 2.668 | — |
| – altri derivati | 13.731 | — | 140 | — | — | 13.871 | 6.611 |
| – senza scambio di capitale | 10.571 | — | 1.130 | — | — | 11.701 | 4.727 |
| – opzioni emesse | 10.488 | — | 545 | — | — | 11.033 | 153 |
| – altri derivati | 83 | — | 585 | — | — | 668 | 4.574 |
| 2. Derivati creditizi: | — | — | — | — | — | — | — |
| – con scambio di capitale | — | — | — | — | — | — | — |
| – senza scambio di capitale | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale A | 25.452 | — | 2.788 | — | — | 28.240 | 11.338 |
| B) Derivati non quotati | | | | | | | |
| 1. Derivati finanziari: | 990.495 | 208.562 | 525.274 | — | 20.459 | 1.744.790 | 1.882.656 |
| – con scambio di capitale | 27 | 199.990 | 44.703 | — | — | 244.720 | 117.279 |
| – opzioni emesse | — | — | 44.703 | — | — | 44.703 | 40.033 |
| – altri derivati | 27 | 199.990 | — | — | — | 200.017 | 77.246 |
| – senza scambio di capitale | 990.468 | 8.572 | 480.571 | — | 20.459 | 1.500.070 | 1.765.377 |
| – opzioni emesse | 5.064 | 8.572 | 480.571 | — | — | 494.207 | 932.126 |
| – altri derivati | 985.404 | — | — | — | 20.459 | 1.005.863 | 833.251 |
| 2. Derivati creditizi: | — | — | — | 608.744 | — | 608.744 | 246.055 |
| – con scambio di capitale | — | — | — | 608.216 | — | 608.216 | 245.527 |
| – senza scambio di capitale | — | — | — | 528 | — | 528 | 528 |
| Totale B | 990.495 | 208.562 | 525.274 | 608.744 | 20.459 | 2.353.534 | 2.128.711 |
| Totale (A+B) | 1.015.947 | 208.562 | 528.062 | 608.744 | 20.459 | 2.381.774 | 2.140.049 |

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: | 1.782.798 | 16.568 | — | — | — | 1.799.366 |
| – con scambio di capitale | 137.187 | 16.568 | — | — | — | 153.755 |
| – opzioni emesse | — | — | — | — | — | — |
| – altri derivati | 137.187 | 16.568 | — | — | — | 153.755 |
| – senza scambio di capitale | 1.645.611 | — | — | — | — | 1.645.611 |
| – opzioni emesse | — | — | — | — | — | — |
| – altri derivati | 1.645.611 | — | — | — | — | 1.645.611 |
| 2. Derivati creditizi | — | — | — | — | — | — |
| – con scambio di capitale | — | — | — | — | — | — |
| – senza scambio di capitale | — | — | — | — | — | — |
| Totale B | 1.782.798 | 16.568 | — | — | — | 1.799.366 |
| Totale 31 dicembre 2008 | 1.782.798 | 16.568 | — | — | — | 1.799.366 |
| Totale 30 giugno 2008 | 2.712.148 | 24.542 | — | — | — | 2.736.690 |

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 | 15.886 | — | — | — | — | X | — | X |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — | — | — | — | X | — | X |
| 4. Portafoglio | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 5. Investimenti esteri | X | X | X | X | X | X | — | X |
| Totale attività | 15.886 | — | — | — | — | — | — | — |
| 1. Passività finanziarie | 1.581.875 | 1 | — | — | — | X | 201.604 | X |
| 2. Portafoglio | X | X | X | X | X | — | X | — |
| Totale passività | 1.581.875 | 1 | — | — | — | — | 201.604 | — |
| 1. Transazioni attese | X | X | X | X | X | X | — | — |

Sezione 10

Altre passività - Voce 100

10.1 Altre passività: composizione

| | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|---|------------------|----------------|
| 1. Cedenti effetti all'incasso | 38 | — |
| 2. Debiti per: | | |
| – cedole e dividendi non ancora incassati | 4.095 | 2.136 |
| – commissioni a partec.a consorzi di garanzia | 2.413 | 2.404 |
| – somme a disposizione da riconoscere a terzi | 70.299 | 53.319 |
| – fatture da regolare e da ricevere | 191.852 | 176.718 |
| – premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento | 21.291 | 11.824 |
| 3. Competenze maturate, contributi e trattenute al personale e a terzi da versare | 81.068 | 59.321 |
| 4. Impairment crediti di firma | 33.093 | 15.533 |
| 5. Somme ricevute a garanzia di esposizioni su contratti derivati | — | — |
| 6. Altre partite | 63.091 | 86.316 |
| Totale | 467.240 | 407.571 |

Sezione 11

Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110

11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

| | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|---|------------------|----------------|
| A. Esistenze iniziali | 29.172 | 29.644 |
| B. Aumenti | 6.066 | 14.617 |
| B.1. Accantonamento dell'esercizio | 4.268 | 10.059 |
| B.2. Altre variazioni in aumento | 1.798 | 4.558 |
| C. Diminuzioni | 5.289 | 15.089 |
| C.1. Liquidazioni effettuate | 1.939 | 6.496 |
| C.2. Altre variazioni in diminuzione ⁽¹⁾ | 3.350 | 8.593 |
| D. Rimanenze finali | 29.949 | 29.172 |

(1) Include trasferimenti a Fondi contribuzione definita esterni per 2.783 migliaia di euro.

Sezione 12

Fondi per rischi e oneri - Voce 120

12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

| Voci/Valori | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|------------------------------------|------------------|----------------|
| 1. Fondi di quiescenza aziendali | — | — |
| 2. Altri fondi per rischi ed oneri | 173.508 | 180.886 |
| 2.1 controversie legali | 351 | 340 |
| 2.2 oneri per il personale | — | — |
| 2.3 altri | 173.157 | 180.546 |
| Totale | 173.508 | 180.886 |

12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

| | Fondi di quiescenza | Controversie legali | Altri fondi | Totale |
|---|---------------------|---------------------|-------------|---------|
| A. Esistenze iniziali | — | 340 | 180.546 | 180.886 |
| B. Aumenti | — | 100 | 53 | 153 |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio | — | 100 | 52 | 152 |
| B.2 Variazioni dovute al passare del tempo | — | — | — | — |
| B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | — | — | — | — |
| B.4 Altre variazioni in aumento | — | — | 1 | 1 |
| C. Diminuzioni | — | 89 | 7.442 | 7.531 |
| C.1 Utilizzo nell'esercizio | — | 89 | 7.442 | 7.531 |
| C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | — | — | — | — |
| C.3 Altre variazioni in diminuzione | — | — | — | — |
| D. Rimanenze finali | — | 351 | 173.157 | 173.508 |

Sezione 15

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

15.1 Patrimonio del gruppo: composizione

| Voci/Valori | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--------------------------------|------------------|----------------|
| 1. Capitale | 410.028 | 410.028 |
| 2. Sovraprezzi di emissione | 2.140.043 | 2.140.043 |
| 3. Riserve | 3.662.507 | 3.280.171 |
| 4. Azioni proprie | (213.844) | (213.844) |
| a. Capogruppo | (213.410) | (213.410) |
| b. controllate | (434) | (434) |
| 5. Riserve da valutazione | (541.903) | 112.795 |
| 6. Strumenti di capitale | — | — |
| 7. Utile (Perdita) d'esercizio | 100.346 | 1.014.832 |
| Totale | 5.557.177 | 6.744.025 |

15.3 Capitale - Numero azioni della capogruppo: variazioni annue

| Voci/Tipologie | Ordinarie |
|--|-------------|
| A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio | 803.855.665 |
| – interamente liberate | 820.055.665 |
| – non interamente liberate | — |
| A.1 Azioni proprie | 16.200.000 |
| A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali | 803.855.665 |
| B. Aumenti | — |
| B.1 Nuove emissioni | — |
| – a pagamento | — |
| – operazioni di aggregazioni di imprese | — |
| – conversione di obbligazioni | — |
| – esercizio di warrants | — |
| – altre | — |
| – a titolo gratuito | — |
| – a favore dei dipendenti | — |
| – a favore degli amministratori | — |
| – altre | — |
| B.2 Vendita azioni proprie | — |
| B.3 Altre variazioni | — |
| C. Diminuzioni | — |
| C.1 Annullamento | — |
| C.2 Acquisto di azioni proprie | — |
| 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 | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| 1. Riserva legale | 82.006 | 81.910 |
| 2. Riserve statutarie | 976.063 | 876.087 |
| 3. Azioni proprie | 213.410 | 213.410 |
| 4. Altre | 2.391.028 | 2.108.764 |
| Totale | 3.662.507 | 3.280.171 |

15.6 Riserve da valutazione: composizione

| Voci/Componenti | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|------------------|----------------|
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita | (507.784) | (58.661) |
| 2. Attività materiali | — | — |
| 3. Attività immateriali | — | — |
| 4. Copertura di investimenti esteri | — | — |
| 5. Copertura dei flussi finanziari | (47.589) | 157.537 |
| 6. Differenze di cambio | — | — |
| 7. Attività non correnti in via di dismissione | — | — |
| 8. Leggi speciali di rivalutazione | 13.470 | 13.919 |
| Totale | (541.903) | 112.795 |

15.7 Riserve da valutazione: variazioni annue

| | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Copertura dei flussi finanziari | Leggi speciali rivalutazione |
|-------------------------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|
| A. Esistenze iniziali | (58.661) | 157.537 | 13.919 |
| B. Aumenti | 138.458 | 22.194 | — |
| B.1 Incrementi di <i>fair value</i> | 35.637 | 18.103 | — |
| B.2 Altre variazioni | 102.821 | 4.091 | — |
| C. Diminuzioni | 587.581 | 227.320 | 449 |
| C.1 Riduzioni di <i>fair value</i> | 470.018 | 129.510 | — |
| C.2 Altre variazioni | 117.563 | 97.810 | 449 |
| D. Rimanenze finali | (507.784) | (47.589) | 13.470 |

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

| Attività/Valori | 31 dicembre 2008 | | 30 giugno 2008 | |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Riserva positiva | Riserva negativa | Riserva positiva | Riserva negativa |
| 1. Titoli di debito | 10.867 | (101.191) | 4.396 | (48.215) |
| 2. Titoli di capitale | 102.128 | (508.816) | 293.299 | (313.399) |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 2.232 | (13.004) | 5.258 | — |
| 4. Finanziamenti | — | — | — | — |
| Totale | 115.227 | (623.011) | 302.953 | (361.614) |

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 | (43.819) | (20.100) | 5.258 | (58.661) |
| 2. Variazioni positive | 53.488 | 86.812 | — | 140.300 |
| 2.1 Incrementi di <i>fair value</i> | 28.632 | 7.006 | — | 35.638 |
| 2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative: | — | 57.023 | — | 57.023 |
| - da deterioramento | — | 46.735 | — | 46.735 |
| - da realizzo | — | 10.288 | — | 10.288 |
| 2.3 Altre variazioni | 24.856 | 22.783 | — | 47.639 |
| 3. Variazioni negative | 99.993 | 471.827 | 17.602 | 589.422 |
| 3.1 Riduzioni di <i>fair value</i> | 99.993 | 370.165 | 17.602 | 487.760 |
| 3.2 Rettifiche da deterioramento | — | — | — | — |
| 3.3 Rigiro a conto economico di riserve positive: da realizzo | — | 101.662 | — | 101.662 |
| 3.4 Altre variazioni | — | — | — | — |
| 4. Rimanenze finali | (90.324) | (405.115) | (12.344) | (507.783) |

Sezione 16

Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210

16.1 Patrimonio di pertinenza di terzi: composizione

| Voci/Valori | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|---|------------------|----------------|
| 1. Capitale | 24.061 | 24.284 |
| 2. Sovraprezzi di emissione | 7.355 | 7.355 |
| 3. Riserve | 79.026 | 73.509 |
| 4. Azioni proprie | — | — |
| 5. Riserve da valutazione ⁽¹⁾ | (5.620) | 5.219 |
| 6. Strumenti di capitale | — | — |
| 7. Utili (Perdite) d'esercizio di pertinenza di terzi | 534 | 9.478 |
| Totale | 105.356 | 119.845 |

⁽¹⁾ Relative a copertura di flussi finanziari.

Altre informazioni

1. Garanzie rilasciate e impegni

| Operazioni | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|------------------|----------------|
| 1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria | 693.089 | 1.025.761 |
| a) Banche | 100.048 | 100.049 |
| b) Clientela | 593.041 | 925.712 |
| 2) Garanzie rilasciate di natura commerciale | 2.085 | 36.094 |
| a) Banche | — | — |
| b) Clientela | 2.085 | 36.094 |
| 3) Impegni irrevocabili a erogare fondi | 22.839.672 | 18.665.911 |
| a) Banche | 8.399.478 | 2.405.983 |
| i) a utilizzo certo | 2.078.304 | 930.938 |
| ii) a utilizzo incerto ⁽¹⁾ | 6.321.174 | 1.475.045 |
| b) Clientela | 14.440.194 | 16.259.928 |
| i) a utilizzo certo | 8.967.971 | 7.722.489 |
| ii) a utilizzo incerto | 5.472.223 | 8.537.439 |
| 4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione | 8.491.653 | 7.272.405 |
| 5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi | 40.728 | 43.098 |
| 6) Altri impegni | 242.719 | 313.292 |
| Totale | 32.309.946 | 27.356.561 |

⁽¹⁾ Comprensivo dell'impegno per l'aumento del capitale di Unicredit.

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

| Portafogli | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|---|------------------|----------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 895.946 | 730.693 |
| 2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 105.127 | — |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 85.857 | 3.710 |
| 5. Crediti verso banche | — | — |
| 6. Crediti verso clientela | 1.337.406 | 722.968 |
| 7. Attività materiali | — | — |

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

| Operazioni | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|------------------|----------------|
| 1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto terzi | 8.675.021 | 29.915.610 |
| a) Acquisti | 4.570.131 | 16.161.329 |
| 1. Regolati | 3.814.691 | 15.602.178 |
| 2. Non regolati | 755.440 | 559.151 |
| b) Vendite | 4.104.890 | 13.754.281 |
| 1. Regolati | 3.349.450 | 13.205.971 |
| 2. Non regolati | 755.440 | 548.310 |
| 2. Gestioni patrimoniali ⁽¹⁾ | 2.918.000 | 2.954.000 |
| a) individuali | 815.000 | 1.038.000 |
| b) Collettive | 2.103.000 | 1.916.000 |
| 3. Custodia e amministrazione di titoli | 31.244.217 | 27.258.315 |
| a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali) ⁽²⁾ | 4.892.845 | 4.198.659 |
| 1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio | 548.747 | 636.617 |
| 2. altri titoli | 4.344.098 | 3.562.042 |
| b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali): altri | 5.283.788 | 5.420.112 |
| 1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio | 32 | 32 |
| 2. altri titoli | 5.283.756 | 5.420.080 |
| c) titoli di terzi depositati presso terzi | 5.877.991 | 5.196.253 |
| d) titoli di proprietà depositati presso terzi | 15.189.593 | 12.443.291 |
| 4. Altre operazioni | — | — |

⁽¹⁾ Per completezza informativa il Gruppo Esperia gestisce 7.123 migliaia di euro (8.960 al 30/06/2008).

⁽²⁾ Per completezza informativa il Gruppo Esperia amministra titoli per 1.822 migliaia di euro (1.570 al 30/06/08).

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 | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|---|-------------------------------|------------------|----------------------------------|----------------|---------------------|---------------------|
| | Titoli di Debito | Finanziamenti | | | | |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 207.347 | — | — | — | 207.347 | 138.685 |
| 2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — | — | — | — |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 70.184 | — | — | — | 70.184 | 59.241 |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 13.188 | — | — | — | 13.188 | 13.984 |
| 5. Crediti verso banche | — | 23.845 | — | 45.954 | 69.799 | 128.017 |
| 6. Crediti verso clientela | 10.408 | 1.195.880 | 5.689 | 49.237 | 1.261.214 | 928.182 |
| 7. Derivati di copertura | — | — | — | — | — | — |
| 8. Attività finanziarie cedute non cancellate | 854 | 22.055 | — | 5.861 | 28.770 | 13.773 |
| 9. Altre attività | — | — | — | 949 | 949 | 946 |
| Totale | 301.981 | 1.241.780 | 5.689 | 102.001 | 1.651.451 | 1.282.828 |

1.4 *Interessi passivi e oneri assimilati: composizione*

| Voci/Forme tecniche | Debiti | Titoli | Altre Passività | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------------|------------------------|
| 1. Debiti verso banche | (199.103) | — | (48.662) | (247.765) | (221.111) |
| 2. Debiti verso clientela | (61.580) | — | (14.034) | (75.614) | (57.134) |
| 3. Titoli in circolazione | — | (752.685) | — | (752.685) | (594.567) |
| 4. Passività finanziarie di negoziazione | — | — | — | — | — |
| 5. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — | — | — |
| 6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate | (56.252) | — | (27.314) | (83.566) | (64.363) |
| 7. Altre passività e fondi | — | — | (37) | (37) | (206) |
| 8. Derivati di copertura | — | — | (83.505) | (83.505) | (3.579) |
| Totale | (316.935) | (752.685) | (173.552) | (1.243.172) | (940.960) |

Sezione 2

Le commissioni - Voci 40 e 50

2.1 Commissioni attive: composizione

| Tipologia servizi/Valori | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|---|---------------------|---------------------|
| a) garanzie rilasciate | 2.041 | 2.817 |
| b) derivati su crediti | — | 263 |
| c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza: | 130.921 | 208.168 |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari | 8.618 | 13.935 |
| 2. negoziazione di valute | 79 | 51 |
| 3. gestioni patrimoniali ⁽¹⁾ | 3.809 | 5.443 |
| 3.1 individuali | 3.809 | 5.443 |
| 3.2 collettive | — | — |
| 4. custodia e amministrazione titoli | 2.046 | 2.086 |
| 5. banca depositaria | — | — |
| 6. collocamento titoli | 15.247 | 72.993 |
| 7. raccolta ordini | 2.036 | 1.829 |
| 8. attività di consulenza | 93.903 | 103.886 |
| 9. distribuzione di servizi di terzi | 5.183 | 7.945 |
| 9.1 gestioni patrimoniali | 5.183 | 7.945 |
| 9.1.1 individuali | 5.183 | 7.945 |
| 9.1.2 collettive | — | — |
| 9.2 prodotti assicurativi | — | — |
| 9.3 altri prodotti | — | — |
| d) servizi di incasso e pagamento | 357 | 253 |
| e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione | 2.787 | 208 |
| f) servizi per operazioni di factoring | — | — |
| g) esercizio di esattorie e ricevitorie | — | — |
| h) altri servizi | 76.323 | 18.973 |
| Totale | 212.429 | 230.682 |

⁽¹⁾ Per completezza informativa Banca Esperia ha registrato commissioni per 27.090 (43.804 al 31 dicembre 2007).

2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

| Canali/Valori | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|---|---------------------|---------------------|
| a) presso propri sportelli: | 24.239 | 86.381 |
| 1. gestioni patrimoniali ⁽¹⁾ | 3.809 | 5.443 |
| 2. collocamento di titoli | 15.247 | 72.993 |
| 3. servizi e prodotti di terzi | 5.183 | 7.945 |
| 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 | — | — |
| Totale | 24.239 | 86.381 |

⁽¹⁾ Per completezza informativa Banca Esperia ha registrato commissioni per 27.090 (43.804 al 31 dicembre 2007).

2.3 Commissioni passive: composizione

| Servizi/Valori | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|---|---------------------|---------------------|
| a) garanzie ricevute | (123) | — |
| b) derivati su crediti | — | (426) |
| c) servizi di gestione e intermediazione: | (2.643) | (11.206) |
| 1. negoziazione di titoli | (1.532) | (2.802) |
| 2. negoziazione di valute | — | — |
| 3. gestioni patrimoniali | (1) | (1) |
| 3.1 portafoglio proprio | — | — |
| 3.2 portafoglio di terzi | (1) | (1) |
| 4. custodia e amministrazione titoli | (1.110) | (1.177) |
| 5. collocamento di strumenti finanziari | — | (7.226) |
| 6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi | — | — |
| d) servizi di incasso e pagamento | (1.911) | (4.531) |
| e) altri servizi | (23.544) | (7.390) |
| Totale | (28.221) | (23.553) |

Sezione 3

Dividendi e proventi simili - Voce 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

| Voci/Proventi | 1° semestre 2008/09 | | 1° semestre 2007/08 | |
|---|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|
| | 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 | 2.012 | — | 32.947 | — |
| B. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 6.604 | — | 11.674 | — |
| C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — | — |
| D. Partecipazioni | — | — | — | — |
| Totale | 8.616 | — | 44.621 | — |

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 | 212.955 | 150.488 | (343.833) | (116.037) | (96.427) |
| 1.1 Titoli di debito | 143.710 | 85.490 | (231.733) | (70.306) | (72.839) |
| 1.2 Titoli di capitale | 69.245 | 63.777 | (112.100) | (44.584) | (23.662) |
| 1.3 Quote di O.I.C.R. | — | 1.221 | — | (67) | 1.154 |
| 1.4 Finanziamenti | — | — | — | — | — |
| 1.5 Altre | — | — | — | (1.080) | (1.080) |
| 2. Passività finanziarie di negoziazione | — | — | — | — | — |
| 2.1 Titoli di debito | — | — | — | — | — |
| 2.2 Debiti | — | — | — | — | — |
| 2.3 Altre | — | — | — | — | — |
| 3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio | 502.516 | — | (440.413) | — | 62.103 |
| 4. Strumenti derivati | 2.924.492 | 659.825 | (3.025.269) | (505.709) | 53.339 |
| 4.1 Derivati finanziari: | 2.328.449 | 659.299 | (2.501.897) | (380.813) | 105.038 |
| – Su titoli di debito e tassi di interesse ⁽¹⁾ | 1.104.698 | 150.445 | (1.109.278) | (200.692) | (54.827) |
| – Su titoli di capitale e indici azionari | 1.091.506 | 420.278 | (1.078.764) | (179.569) | 253.451 |
| – Su valute e oro | 76.284 | 88.576 | (252.696) | (459) | (88.295) |
| – Altri | 55.961 | — | (61.159) | (93) | (5.291) |
| 4.2 Derivati su crediti | 596.043 | 526 | (523.372) | (124.896) | (51.699) |
| Totale | 3.639.963 | 810.313 | (3.809.515) | (621.746) | 19.015 |
| Totale 31 dicembre 2007 | 1.479.282 | 592.598 | (1.472.232) | (526.271) | 73.377 |

⁽¹⁾ Di cui 21.994 di differenziali positivi su contratti derivati su tassi (28.738 al 31 dicembre 2007).

Sezione 5

Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90

5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

| Componenti reddituali/Valori | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|--|---------------------|---------------------|
| A. Proventi relativi a: | | |
| A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i> | 1.765.058 | 311.795 |
| A.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>) | 2.478 | 3.384 |
| A.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>) | 41.115 | 129.759 |
| A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari | — | 6 |
| A.5 Attività e passività in valuta | — | — |
| Totale proventi dell'attività di copertura (A) | 1.808.651 | 444.944 |
| B. Oneri relativi a: | | |
| B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i> | (221.714) | (119.074) |
| B.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>) | (6.124) | (7.558) |
| B.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>) | (1.585.864) | (326.998) |
| B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari | (9) | — |
| B.5 Attività e passività in valuta | — | — |
| Totale oneri dell'attività di copertura (B) | (1.813.711) | (453.630) |
| Risultato netto dell'attività di copertura (A - B) | (5.060) | (8.686) |

Sezione 6

Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

| Voci/Componenti reddituali | 1° semestre 2008/09 | | | 1° semestre 2007/08 | | |
|---|---------------------|---------|-----------------|---------------------|-----------|-----------------|
| | 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 | 158.835 | (4) | 158.831 | 348.145 | (178.161) | 169.984 |
| 3.1 Titoli di debito | 421 | (4) | 417 | 1.133 | (1.638) | (505) |
| 3.2 Titoli di capitale | 158.414 | — | 158.414 | 347.012 | (176.523) | 170.489 |
| 3.3 Quote di O.I.C.R. | — | — | — | — | — | — |
| 3.4 Finanziamenti | — | — | — | — | — | — |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 210 | (83) | 127 | 21 | (119) | (98) |
| Totale attività | 159.045 | (87) | 158.958 | 348.721 | (178.280) | 170.441 |
| Passività finanziarie | | | | | | |
| 1. Debiti verso banche | — | — | — | — | — | — |
| 2. Debiti verso clientela | — | — | — | — | — | — |
| 3. Titoli in circolazione | 8.606 | 64 | 8.670 | 606 | (1) | 605 |
| Totale passività | 8.606 | 64 | 8.670 | 606 | (1) | 605 |

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 | | | | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|----------------------------------|----------------------|-----------|----------------|-------------------|--------|----------------|-------|---------------------|---------------------|
| | Specifiche | | Di portafoglio | Specifiche | | Di portafoglio | | | |
| | Cancellazioni | Altre | | A | B | A | B | | |
| A. Crediti verso banche | — | — | — | — | — | — | 640 | 640 | 1.027 |
| B. Crediti verso clientela | (10.136) | (212.770) | (26.942) | 463 | 60.469 | 2 | 1.204 | (187.710) | (96.659) |
| C. Totale | (10.136) | (212.770) | (26.942) | 463 | 60.469 | 2 | 1.844 | (187.070) | (95.632) |

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 | | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|----------------------------------|----------------------|----------|-------------------|---|---------------------|---------------------|
| | Specifiche | | Specifiche | | | |
| | Cancellazioni | Altre | A | B | | |
| A. Titoli di debito | — | — | — | — | — | — |
| B. Titoli di capitale | — | (74.133) | — | — | (74.133) | (4.211) |
| C. Quote OICR | — | — | — | — | — | — |
| D. Finanziamenti a banche | — | — | — | — | — | — |
| E. Finanziamenti a clientela | — | — | — | — | — | — |
| F. Totale | — | (74.133) | — | — | (74.133) | (4.211) |

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 | | | | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|----------------------------------|----------------------|-------|----------------|-------------------|-----|----------------|---|------------------------|------------------------|
| | Specifiche | | Di portafoglio | Specifiche | | Di portafoglio | | | |
| | Cancellazioni | Altre | | A | B | A | B | | |
| A. Titoli di debito | — | (311) | — | 281 | 177 | — | — | 147 | 222 |
| B. Finanziamenti a banche | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| C. Finanziamenti a clientela | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| D. Totale | — | (311) | — | 281 | 177 | — | — | 147 | 222 |

Legenda

A = da interessi

B= altre riprese

8.4 *Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie: composizione*

| Operazioni/componenti reddituali | Rettifiche di valore | | | Riprese di valore | | | | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|----------------------------------|----------------------|----------|----------------|-------------------|---|----------------|---|------------------------|------------------------|
| | Specifiche | | Di portafoglio | Specifiche | | Di portafoglio | | | |
| | Cancellazioni | Altre | | A | B | A | B | | |
| A. Garanzie rilasciate | — | (20.147) | — | — | — | — | — | (20.147) | — |
| B. Derivati su crediti | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| C. Impegni ad erogare fondi | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| D. Altre operazioni | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| E. Totale | — | (20.147) | — | — | — | — | — | (20.147) | — |

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 | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|--|---------------------|---------------------|
| 1. Personale dipendente | (161.181) | (120.443) |
| a) salari e stipendi | (111.342) | (81.560) |
| b) oneri sociali | (27.759) | (20.885) |
| c) indennità di fine rapporto | — | — |
| d) spese previdenziali | — | — |
| e) accantonamento al trattamento di fine rapporto | (7.126) | (5.080) |
| f) accantonamento al fondo di trattamento di quiescenza e simili: | — | — |
| – a prestazione definita | — | — |
| – a contribuzione definita | — | — |
| g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni: | (5.398) | (4.765) |
| – a prestazione definita | (5.398) | (4.765) |
| – a contribuzione definita | — | — |
| h) Costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali | (6.673) | (4.590) |
| i) Altri benefici a favore di dipendenti | (1.415) | (2.131) |
| l) Spese per il personale collocato a riposo | (1.468) | (1.432) |
| 2. Altro personale | (2.618) | (1.852) |
| 3. Amministratori | (5.354) | (5.318) |
| Totale | (169.153) | (127.613) |

11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

| | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Personale dipendente: | | |
| a) Dirigenti | 176 | 131 |
| b) Quadri direttivi | 967 | 754 |
| <i>di cui: di 3° e 4° livello</i> | 462 | 387 |
| c) Restante personale | 1.928 | 993 |
| Altro personale | 166 | 129 |
| Totale | 3.237 | 2.007 |

11.5 Altre spese amministrative: composizione

| | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|--|---------------------|---------------------|
| ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE | | |
| – compensi a professionisti esterni - consulenze | (21.891) | (19.225) |
| – compensi a legali per attività di recupero crediti | (16.859) | (11.577) |
| – servizio azioni e obbligazioni | (880) | (1.164) |
| – assicurazioni diverse | (1.141) | (761) |
| – pubblicità | (35.472) | (11.722) |
| – affitto locali e spese di manutenzione | (15.826) | (9.304) |
| – costo elaborazione dati ed info-provider | (22.072) | (17.889) |
| – spese cancelleria e utenze | (12.054) | (8.065) |
| – spese di rappresentanza e viaggio | (6.132) | (5.648) |
| – altre spese del personale | (5.377) | (4.872) |
| – spese bancarie | (11.248) | (8.502) |
| – spese di trasporto | (4.523) | (1.176) |
| – servizi in outsourcing | (7.383) | (3.324) |
| – cespiti spesi | (146) | (59) |
| – sostitutiva, imposta di registro e affrancamento riserve | (192) | (56) |
| – imposta sostitutiva e varie | (14.980) | (11.765) |
| – altre spese | (3.370) | (3.713) |
| Totale altre spese amministrative | (179.546) | (118.822) |

Sezione 12

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 190

12.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

| | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|--|---------------------|---------------------|
| SONO STATI EFFETTUATI A COPERTURA DI: | | |
| – spese legali | — | — |
| – oneri promozionali | — | — |
| – rischi e impegni di esistenza certa o probabile ⁽¹⁾ | (152) | (3.420) |
| Totale accantonamenti ai fondi rischi ed oneri | (152) | (3.420) |

(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 | (7.371) | — | — | (7.371) |
| – Ad uso funzionale | (7.164) | — | — | (7.164) |
| – Per investimento | (207) | — | — | (207) |
| A.2 Acquisite in leasing finanziario | — | — | — | — |
| – Ad uso funzionale | — | — | — | — |
| – Per investimento | — | — | — | — |
| Totale | (7.371) | — | — | (7.371) |

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 | (8.315) | — | — | (8.315) |
| – Software | (8.315) | — | — | (8.315) |
| – Altre | — | — | — | — |
| A.2 Avviamento | — | — | — | — |
| Totale | (8.315) | — | — | (8.315) |

Sezione 15

Altri proventi/oneri di gestione - Voce 220

15.1 Altri oneri di gestione: composizione

| Componenti reddituali/Valori | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|---|---------------------|---------------------|
| a) Attività di leasing | (11.355) | (10.905) |
| b) Costi e spese diversi ⁽¹⁾ | (548) | (4.830) |
| Totale | (11.903) | (15.735) |

(1) Inclusi costi per 187 (3.704 al 31 dicembre 2007) relative agli impegni connessi al piano di stock option di Banca Esperia.

15.2 Altri proventi di gestione: composizione

| Componenti reddituali/Valori | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| a) Recuperi da clientela | 24.770 | 12.941 |
| b) Altri ricavi | 54.115 | 35.124 |
| Totale | 78.885 | 48.065 |

Sezione 16

Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240

16.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione

| Componenti reddituali/Valori | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|--|---------------------|---------------------|
| 1. Imprese a controllo congiunto | | |
| A. Proventi | — | — |
| 1. Rivalutazioni | — | — |
| 2. Utili da cessione | — | — |
| 3. Riprese di valore | — | — |
| 4. Altre variazioni positive | — | — |
| B. Oneri | (80) | — |
| 1. Svalutazioni | — | — |
| 2. Retifiche di valore da deterioramento | — | — |
| 3. Perdite da cessione | — | — |
| 4. Altre variazioni negative | (80) | — |
| Risultato netto | (80) | — |
| 2. Imprese sottoposte a influenza notevole | | |
| A. Proventi | 121.304 | 266.994 |
| 1. Rivalutazioni | — | — |
| 2. Utili da cessione | — | — |
| 3. Riprese di valore | — | — |
| 4. Altre variazioni positive | 121.304 | 266.994 |
| B. Oneri | (213.244) | (4.922) |
| 1. Svalutazioni | (207.144) | — |
| 2. Retifiche di valore da deterioramento | — | — |
| 3. Perdite da cessione | — | — |
| 4. Altre variazioni negative | (6.100) | (4.922) |
| Risultato netto | (91.940) | 262.072 |
| Totale | (92.020) | 262.072 |

Sezione 19

Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 270

19.1 Utili (perdite) da cessione di investimenti: composizione

| Componenti reddituali/Settori | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| A. Immobili | — | 1 |
| – Utili da cessione | — | 1 |
| – Perdite da cessione | — | — |
| B. Altre attività | (12) | (11) |
| – Utili da cessione | 3 | 1 |
| – Perdite da cessione | (15) | (12) |
| Risultato netto | (12) | (10) |

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 | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|--|---------------------|---------------------|
| 1. Imposte correnti | (144.623) | (211.008) |
| 2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi | — | — |
| 3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio | 298 | — |
| 4. Variazione delle imposte anticipate | 86.037 | (8.178) |
| 5. Variazione delle imposte differite | 46.204 | 97.506 |
| Imposte di competenza dell'esercizio | (12.084) | (121.680) |

Sezione 24

Utile per azione

24.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

| | 1° semestre 2008/09 | 1° semestre 2007/08 |
|--|---------------------|---------------------|
| Utile netto | 100.346 | 640.529 |
| Numero medio delle azioni in circolazione | 803.855.665 | 818.713.313 |
| Numero medio azioni potenzialmente diluite | 24.610.750 | 15.242.102 |
| Numero medio azioni diluite | 828.466.415 | 833.955.415 |
| Utile per azione | 0,12 | 0,78 |
| Utile per azione diluito | 0,12 | 0,77 |

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 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, Comitato Esecutivo) 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 (CheBanca!)

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 | Altre attività | Totale |
|---|------------|---------|---------------------------|---------------------|----------------|------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | — | — | — | — | 12.734.839 | 12.734.839 |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita | — | — | — | — | 2.985.575 | 2.985.575 |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — | — | — | 582.738 | 582.738 |
| 4. Crediti verso banche | 127 | — | — | — | 6.493.936 | 6.494.063 |
| 5. Crediti verso clientela | 117.617 | 154.410 | 27.067 | 206.846 | 38.972.653 | 39.478.593 |
| 6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — | — | — | — |
| 7. Attività finanziarie in corso di dismissione | — | — | — | — | — | — |
| 8. Derivati di copertura | — | — | — | — | 1.555.550 | 1.555.550 |
| Totale 31 dicembre 2008 | 117.744 | 154.410 | 27.067 | 206.846 | 63.325.291 | 63.831.358 |
| Totale 30 giugno 2008 | 121.950 | 41.369 | 2.759 | 76.548 | 59.975.611 | 60.218.237 |

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 | — | — | — | — | X | X | 12.734.839 | 12.734.839 |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita | — | — | — | — | 2.985.575 | — | 2.985.575 | 2.985.575 |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | — | — | — | — | 587.675 | (4.937) | 582.738 | 582.738 |
| 4. Crediti verso banche | 127 | — | — | 127 | 6.497.144 | (3.208) | 6.493.936 | 6.494.063 |
| 5. Crediti verso clientela | 1.070.233 | (110.228) | (454.065) | 505.940 | 39.107.166 | (134.513) | 38.972.653 | 39.478.593 |
| 6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — | — | X | X | — | — |
| 7. Attività finanziarie in corso di dismissione | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 8. Derivati di copertura | — | — | — | — | X | X | 1.555.550 | 1.555.550 |
| Totale 31 dicembre 2008 | 1.070.360 | (110.228) | (454.065) | 506.067 | 49.177.560 | (142.658) | 63.325.291 | 63.831.358 |
| Totale 30 giugno 2008 | 725.385 | (77.818) | (404.941) | 242.626 | 47.181.784 | (214.832) | 59.975.611 | 60.218.237 |

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 |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| A. ESPOSIZIONI PER CASSA | | | | |
| a) Sofferenze | 127 | — | — | 127 |
| b) Incagli | — | — | — | — |
| c) Esposizioni ristrutturate | — | — | — | — |
| d) Esposizioni scadute | — | — | — | — |
| e) Altre attività | 10.202.943 | — | (3.208) | 10.199.735 |
| Totale A | 10.203.070 | — | (3.208) | 10.199.862 |
| B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO | | | | |
| a) Deteriorate | — | — | — | — |
| b) Altre | 20.503.756 | — | — | 20.503.756 |
| Totale B | 20.503.756 | — | — | 20.503.756 |

A.1.4 Esposizioni per cassa verso banche: dinamica delle esposizioni deteriorate

| Causali/Categorie | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturare | Esposizioni scadute |
|---|------------|---------|---------------------------|---------------------|
| A. Esposizione lorda iniziale | 127 | — | — | — |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | — | — | — | — |
| B. Variazioni in aumento | — | — | — | — |
| B.1 ingressi da esposizioni in bonis | — | — | — | — |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | — | — | — | — |
| B.3 altre variazioni in aumento | — | — | — | — |
| 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 | — | — | — |
| <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 |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| A. ESPOSIZIONI PER CASSA | | | | |
| a) Sofferenze | 548.713 | (429.490) | (1.606) | 117.617 |
| b) Incagli | 277.124 | (122.621) | (93) | 154.410 |
| c) Esposizioni ristrutturate | 29.498 | (15) | (2.416) | 27.067 |
| d) Esposizioni scadute | 214.896 | (7.787) | (264) | 206.845 |
| e) Altre attività | 48.646.517 | — | (139.450) | 48.507.067 |
| Totale A | 49.716.748 | (559.913) | (143.829) | 49.013.006 |
| B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO | | | | |
| a) Deteriorate | 73.554 | (20.147) | — | 53.407 |
| b) Altre | 17.973.854 | — | — | 17.973.854 |
| Totale B | 18.047.408 | (20.147) | — | 18.027.261 |

A.1.7 Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate

| Causali/Categorie | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturare | Esposizioni scadute |
|---|---------------|--------------|---------------------------|---------------------|
| A. Esposizione lorda iniziale | 493.522 | 109.904 | 5.360 | 116.474 |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | <i>2.713</i> | <i>1.013</i> | <i>48</i> | <i>1.507</i> |
| B. Variazioni in aumento | 212.649 | 301.760 | 46.733 | 234.866 |
| B.1 ingressi da esposizioni in bonis | 115.795 | 179.790 | 41.196 | 86.788 |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | 49.400 | 46.135 | — | 1.409 |
| B.3 altre variazioni in aumento | 47.454 | 75.835 | 5.537 | 146.669 |
| C. Variazioni in diminuzione | (157.458) | (134.540) | (22.595) | (136.444) |
| C.1 uscite verso esposizioni in bonis | (344) | (55.752) | (1.319) | (28.311) |
| C.2 cancellazioni | (122.558) | (39.778) | (13.593) | (18.581) |
| C.3 incassi | (21.367) | (6.353) | (819) | (9.033) |
| C.4 realizzi per cessioni | (10.540) | (4.117) | — | (1.885) |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | (482) | (18.985) | (5.234) | (72.245) |
| C.6 altre variazioni in diminuzione | (2.167) | (9.555) | (1.630) | (6.389) |
| D. Esposizione lorda finale | 548.713 | 277.124 | 29.498 | 214.896 |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | <i>45.669</i> | <i>3.694</i> | <i>113</i> | <i>6.955</i> |

Le esposizioni deteriorate al 31 dicembre riflettono i mutati criteri di classificazione di Banca d'Italia che hanno interessato gli intermediari specializzati iscritti nell'Elenco Speciale ex art. 107 T.U.B. a partire dalla presente situazione contabile.

Le esposizioni deteriorate censite in semestrale includono maggiori posizioni rispetto al 30 giugno per 172 milioni tutti relativi all'attività di credito al consumo. I nuovi criteri di classificazione non hanno comunque influito sulle politiche di svalutazione che restano correlate alla stima delle perdite attese effettuata con i consueti prudenti criteri gestionali.

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

| Causali/Categorie | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturata | Esposizioni scadute |
|---|----------------|--------------|---------------------------|---------------------|
| A. Rettifiche complessive iniziali | (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> |
| B. Variazioni in aumento | (222.327) | (105.757) | (2.735) | (21.655) |
| B.1 rettifiche di valore | (119.449) | (91.851) | (8) | (7.126) |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | (18.122) | (4.020) | (30) | (1.845) |
| B.3 altre variazioni in aumento | (84.756) | (9.886) | (2.697) | (12.684) |
| C. Variazioni in diminuzione | 162.930 | 51.578 | 2.905 | 53.530 |
| C.1 riprese di valore da valutazione | 1.017 | 160 | 15 | 95 |
| C.2 riprese di valore da incasso | 20.303 | 533 | (9) | 2.186 |
| C.3 cancellazioni | 122.737 | 40.024 | 18 | 17.305 |
| C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | 436 | 2.888 | 2.510 | 18.184 |
| C.5 altre variazioni in diminuzione | 18.437 | 7.973 | 371 | 15.760 |
| D. Rettifiche complessive finali | (431.096) | (122.714) | (2.431) | (8.051) |
| <i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i> | <i>(2.697)</i> | <i>(801)</i> | <i>—</i> | <i>(1.013)</i> |

B.5a Indicatori di rischiosità creditizia

| | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|------------------|----------------|
| a) Sofferenze lorde / Impieghi | 1,50% | 1,43% |
| b) Partite anomale / Impieghi | 2,92% | 2,10% |
| c) Sofferenze nette / Patrimonio Vigilanza | 1,94% | 1,87% |

B.5b Grandi rischi

| | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|------------------|----------------|
| a) Importo complessivo ponderato | 13.933.027 | 10.810.306 |
| b) Numero delle posizioni | 15 | 11 |
| c) Ammontare di Grandi rischi / Patrimonio Vigilanza | 2,3 | 1,7 |

Le operazioni di Leverage Finance

Con tale termine il Gruppo Mediobanca identifica le operazioni di finanziamento a veicoli appositamente costituiti da fondi di *private equity*, per l'acquisizione di società *target* caratterizzate da buone prospettive di sviluppo, basso indebitamento e *cash flow* stabili nel tempo. Le operazioni presentano un *rating sub-investment grade*, una struttura contrattuale "no recourse" ed il debito è commisurato ai flussi finanziari futuri. La finalità delle operazioni non è mai diretta all'acquisizione da parte di Mediobanca della società *target*, la cui maggioranza del capitale è detenuta direttamente dai fondi di *Private Equity*.

Al 31 dicembre 2008 gli impegni in queste operazioni ammontano a 2.740,2 milioni pressoché invariati rispetto allo scorso 30 giugno (2.727 milioni) pari a circa il 13,6% del portafoglio *corporate*, di cui poco meno della metà relativi ad operazioni domestiche; le restanti rientrano nell'area UE. L'aggregato include 430,6 milioni (335,1 al 30 giugno) relativi prevalentemente a società titolari di concessioni pubbliche a medio-lungo termine.

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 e *Jump*). Nel semestre Compass ha perfezionato una cartolarizzazione per 1,25 miliardi, integralmente sottoscritta all'interno del Gruppo con l'obiettivo di dotarsi di strumenti utilizzabili per il rifinanziamento presso la Banca Centrale Europea.

La Capogruppo, oltre alla tradizionale attività di *sponsor* e *lead manager*, ha un portafoglio di titoli derivanti da cartolarizzazioni di terzi per 583,1 milioni (606,9 milioni al 30 giugno 2008); i principali movimenti del periodo hanno riguardato rimborsi per complessivi 80,4 milioni (di cui 23,4 milioni relativi all'intera operazione *Kimono* con sottostanti crediti sanitari della Regione Lazio), vendite per complessivi 42,9 milioni e acquisti di titoli sul mercato secondario per 78,5 milioni, per lo più effettuati allo scopo di mediare il prezzo di posizioni già in portafoglio.

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 operanti nel *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 con un *fair value* complessivamente negativo di 1,5 milioni (-3,4 milioni al 30 giugno 2008). 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 (circa il 70%) possono essere utilizzati per operazioni di rifinanziamento presso la Banca Centrale Europea. Al 31 dicembre il portafoglio è stato svalutato per 6,7 milioni, sbilancio tra 7,4 milioni imputati direttamente a conto economico e 0,7 milioni di maggiori riserve di patrimonio netto; 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). A seguito delle modifiche dei principi contabili si è provveduto a riclassificare tra i titoli al costo ammortizzato 322,7 milioni originariamente iscritti nel portafoglio di *trading* (211 milioni) e disponibile per la vendita (111,7 milioni); nel semestre sono stati rilasciati a conto economico interessi attivi per 0,4 milioni, mentre le minusvalenze latenti, se calcolate coi prezzi disponibili sul mercato ancorchè poco attendibili, sono pari a 54,1 milioni.

Il portafoglio include, per la quasi totalità, titoli che hanno come sottostante *assets* domestici e si concentra principalmente in 3 settori: mutui ipotecari (47,8%), immobili dello stato (22,6%) e crediti di *leasing* (11,9%). Le altre operazioni riguardano cartolarizzazioni di crediti *corporate* (Entasi - Capitalia) e titoli sintetici (ELM e Alpha Sires).

Circa 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; da segnalare il processo di ristrutturazione dell'operazione *Scip*, dove peraltro Mediobanca svolge un ruolo di *advisor*.

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.

Il fallimento di *Lehman* ha avuto un impatto limitato sul portafoglio: l'unica transazione interessata è stata *FIP Fund* in cui *Lehman* svolgeva il ruolo di *swap counterparty*, prontamente rimpiazzata da altra primaria controparte di mercato senza avere variazioni sul *rating*.

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

- mutui ipotecari su immobili: nonostante il rallentamento dell'economia globale spieghi i suoi effetti in termini di aumento dei livelli di *default* e *delinquency*, la *performance* degli ABS italiani rimane stabile e continua a mantenersi in linea con le previsioni effettuate dalle agenzie di rating. Alcuni fattori a supporto della tenuta del mercato immobiliare domestico rispetto ad altri paesi europei (quali Spagna e Gran Bretagna) rimangono invariati: mercato delle case in lieve calo; indebitamento contenuto delle famiglie italiane; caratteristiche difensive del *collateral* sottostante in termini di rapporto importo del mutuo/valore della casa (*loan-to-value* inferiori all'80%), grado di garanzia dei mutui (*first-ranking*) e anzianità dei mutui (*seasoning* > 24 mesi). Altri scenari sono invece cambiati in seguito al deteriorarsi delle condizioni finanziarie, ma in parte tendono a compensarsi: da un lato infatti l'aumento della disoccupazione inficia la capacità di rimborso dei mutuatari, dall'altro, l'andamento dei tassi di interesse abbassa l'importo delle rate;
- immobili di stato: anche questo settore beneficia della tenuta del mercato immobiliare domestico che, unitamente allo *standing* 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 alla situazione congiunturale; 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 ⁽¹⁾ | | | | | |
|--|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Senior | | Mezzanine | | Junior | |
| | Esposizione lorda | Esposizione netta | Esposizione lorda | Esposizione netta | Esposizione lorda | Esposizione netta |
| A) Con attività sottostanti proprie | 78.231 | 78.231 | — | — | 51.872 | 51.872 |
| a) Deteriorate | — | — | — | — | — | — |
| b) Altre | 78.231 | 78.231 | — | — | 51.872 | 51.872 |
| B) Con attività sottostanti di terzi | 552.590 | 552.590 | 7.216 | 7.216 | 23.245 | 23.245 |
| a) Deteriorate | 183.441 | 183.441 | — | — | — | — |
| b) Altre ⁽¹⁾ | 369.149 | 369.149 | 7.216 | 7.216 | 23.245 | 23.245 |
| Totale al 31 dicembre 2008 | 630.821 | 630.821 | 7.216 | 7.216 | 75.117 | 75.117 |

⁽¹⁾ Da segnalare un impegno per 123,2 milioni relativo alla sottoscrizione Zeus F07-25 A FRN e una linea di credito a favore di Island refinancing per 30,3 milioni.

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 ⁽¹⁾ | | | | | |
|--|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 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 | 14.487 | 14.487 | — | — | 8.410 | 8.410 |
| C.2 Quarzo Lease Srl 2013 Canoni di Leasing | 15.044 | 15.044 | — | — | — | — |
| C.3 Quarzo Lease Srl 2034 Canoni di Leasing | — | — | — | — | 36.920 | 36.920 |
| C.4 Jump1-2005 Credito al consumo | 39.594 | 39.594 | — | — | 5.742 | 5.742 |
| C.5 Jump2-2006 Credito al consumo | 9.106 | 9.106 | — | — | 800 | 800 |
| Totale al 31 dicembre 2008 | 78.231 | 78.231 | — | — | 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 ⁽¹⁾ | | | | | |
|---|--------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| | 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 | 26.637 | — | — | — | — | — |
| A.2 Cordusio -33 A2 FRN IT0003844948 | 4.235 | (466) | — | — | — | — |
| A.3 Cordusio 3 06-42 TV A2 IT0004144892 | 13.311 | (2.074) | — | — | — | — |
| A.4 Intesa Sec 07-33 A1 IT0004180250 | 2.046 | 67 | — | — | — | — |
| A.5 Intesa Sec 07-33 A2 IT0004180268 | 5.488 | (485) | — | — | — | — |
| A.6 ISLAND REF-25 A FRN IT0004293558 (NPL) | 70.273 | — | — | — | — | — |
| A.7 Cassa 2001-1 A1 07-43 IT0004247687 | 25.032 | (1.344) | — | — | — | — |
| A.8 Tower Fin. float Nov27 IT0004386683 (NPL) | 34.996 | — | — | — | — | — |
| A.9 Zeus F07-25 A FRN IT0004306186 (NPL) | 78.172 | — | — | — | — | — |
| A.10 BCC MRTG-38 A FRN XS0256813048 | 8.447 | (335) | — | — | — | — |
| A.11 BPM SECURITISATION SRL IT0004083033 | — | — | 5.303 | 1.173 | — | — |
| A.12 Altri | 4.991 | (391) | — | — | — | — |
| TOTALE A MUTUI IPOTECARI SU IMMOBILI | 273.628 | (5.028) | 5.303 | 1.173 | — | — |
| B. Immobili dello Stato | | | | | | |
| B.1 Fip Fund-23 A2 FRN IT0003872774 | 101.435 | — | — | — | — | — |
| B.2 SCIP 2 A5 26/4/25 IT0003837074 | 10.676 | 53 | — | — | — | — |
| B.3 SCIP 2 B2 26/4/25 IT0003837082 | — | — | — | — | 19.409 | — |
| TOTALE B IMMOBILI DELLO STATO | 112.111 | 53 | — | — | 19.409 | — |
| C. Crediti di Leasing | | | | | | |
| C.1 LOCAT 12/12/2028 A2 IT0004153679 | 20.622 | (159) | — | — | — | — |
| C.2 Locat MTGE 04-24 FLT IT0003733083 | 13.647 | (517) | — | — | — | — |
| C.3 Locat 12/12/2028 IT0004153661 | 7.912 | 58 | — | — | — | — |
| C.4 SPLIT 2-18 A FRN IT0003763882 | 7.600 | (338) | — | — | — | — |
| C.5 ITALFINANCE 07-26 TV IT0004197254 | 7.910 | (893) | — | — | — | — |
| C.6 LOCAT 2 CLASS B FRN IT0003733091 | — | — | — | — | 3.836 | (1.255) |
| C.7 ALTRI | 5.668 | 45 | 1.913 | (571) | — | — |
| TOTALE C CREDITI DI LEASING | 63.359 | (1.804) | 1.913 | (571) | 3.836 | (1.255) |
| D. Altri Crediti | | | | | | |
| D.1 Entasi Srl 17/01/2013 IT0003142996 | 40.244 | — | — | — | — | — |
| D.2 Alpha Sires 18/12/2009 XS0140068189 | 33.052 | 693 | — | — | — | — |
| D.3 ELM BB.V. FL XS0247902587 | 29.448 | — | — | — | — | — |
| D.4 Altri | 748 | (14) | — | — | — | — |
| TOTALE D ALTRI CREDITI | 103.492 | 679 | — | — | — | — |
| Totale al 31 dicembre 2008 | 552.590 | (6.100) | 7.216 | 602 | 23.245 | (1.255) |
| Totale al 30 giugno 2008 | 579.969 | (23.949) | 2.485 | (529) | 24.494 | (749) |

⁽¹⁾ Da segnalare un impegno per 123,2 milioni relativo alla sottoscrizione Zeus F07-25 A FRN e una linea di credito a favore di Island refinancing per 30,3 milioni.

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 | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|-------------------------------|--------------|------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------|------------------|----------------|
| 1. Esposizioni per cassa | 284.578 | — | 47.370 | 29.448 | 351.758 | 713.154 | 729.338 |
| - Senior | 202.245 | — | 47.370 | 29.448 | 351.758 | 630.821 | 650.487 |
| - Mezzanine | 7.216 | — | — | — | — | 7.216 | 2.485 |
| - Junior | 75.117 | — | — | — | — | 75.117 | 76.366 |
| 2. Esposizioni fuori bilancio | — | — | — | — | 153.475 | 153.475 | — |
| - Senior | — | — | — | — | 153.475 | 153.475 | — |
| - Mezzanine | — | — | — | — | — | — | — |
| - Junior | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale | 284.578 | — | 47.370 | 29.448 | 505.233 | 866.629 | 729.338 |

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

| Servicer | Società veicolo | Attività cartolarizzate 31 dicembre 2008 | | Incassi crediti realizzati nell'anno | | Quota percentuale dei titoli rimborsati 31 dicembre 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. | 1.528 | 1.287.593 | — | 242.240 | — | — | — | — | — | — |
| Compass S.p.A. | Jump S.r.l. | 507 | 1.069.712 | 2.052 | 254.572 | — | — | — | — | — | — |
| SelmaBipiemme S.p.A. | Quarzo Lease S.r.l. | 1.678 | 117.552 | 716 | 29.809 | — | 84,-% | — | — | — | — |
| SelmaBipiemme S.p.A. | Quarzo Lease S.r.l. | 3.435 | 374.237 | 194 | 69.604 | — | — | — | — | — | — |

1.2 RISCHI DI MERCATO

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)* ⁽¹⁾ 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 Amministrazione.

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 ⁽²⁾. 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.

La misura più ampia di *VaR* viene applicata ad un aggregato che comprende, oltre al portafoglio di *trading*, titoli azionari ed obbligazionari detenuti nel portafoglio *available-for-sale*, la cui dinamica non ha pertanto ripercussioni sul conto economico ma solo sulle grandezze patrimoniali. Tale misura complessiva ha registrato un incremento di quasi il 50% nel corso del primo semestre dell'esercizio 2008-2009, principalmente a causa dell'instabilità che ha interessato i rendimenti di titoli governativi e soprattutto di quelli *corporate*.

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

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

Rispetto ad un valore medio di quasi 24 milioni registrato nell'esercizio precedente (cfr tab. 1), il *VaR* nel I° semestre ha quasi raggiunto i 35 milioni, trascinato da un sostanziale raddoppio del contributo dei tassi di interesse (da 5,8 ad oltre 11 milioni in media), a sua volta sostenuto dal rischio specifico. Dopo le prime tensioni emerse nella primavera del 2008, la volatilità è esplosa lo scorso autunno con un marcato riprezzamento del merito creditizio, che ha triplicato i suoi valori medi. Meno marcati gli incrementi sul fronte cambio ed azioni, anche se i picchi di *VaR* raggiunti sono risultati particolarmente elevati.

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

| Fattori di rischio (dati in € migliaia) | I° Semestre 2008-2009 | | | | 2007-2008 |
|--|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31 dicembre | Min | Max | Media | Media |
| Tassi di interesse | 12.988 | 2.877 | 21.898 | 11.024 | 5.769 |
| - di cui: <i>Rischio specifico</i> | 6.719 | 2.167 | 15.991 | 7.624 | 2.429 |
| Azioni | 21.485 | 15.453 | 52.863 | 27.312 | 24.004 |
| Tassi di cambio | 2.660 | 1.101 | 5.926 | 3.089 | 2.445 |
| Effetto diversificazione (*)..... | (6.241) | (2.246) | (12.426) | (6.583) | (8.231) |
| TOTALE | 30.892 | 20.243 | 59.878 | 34.842 | 23.987 |
| <i>Expected Shortfall</i> | 36.680 | 19.803 | 39.694 | 29.161 | 30.044 |

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

Un quadro simile è evidenziato dall'analisi del portafoglio di *trading* (cfr. tab. 2) che misura il profilo di rischio dei *desk* operativi. La crescita del *VaR* medio è ancora più marcata (da 7,9 a 13,3 milioni), con il contributo di tutte le classi di rischio ma in particolare delle componenti tasso e equity entrambe cresciute di circa il 50%.

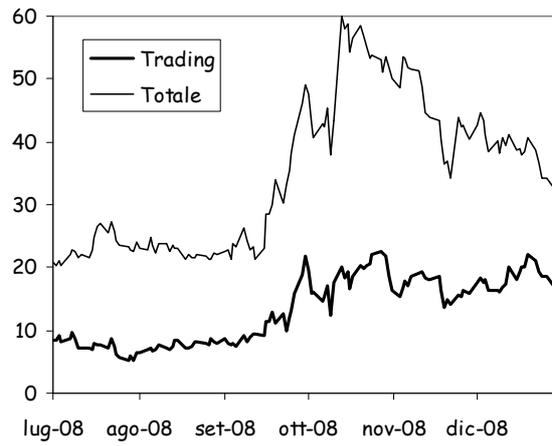
Meno variato l'apporto dei cambi, salito da 2,2 a 2,9 milioni, malgrado la maggiore volatilità del cambio dollaro-euro.

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

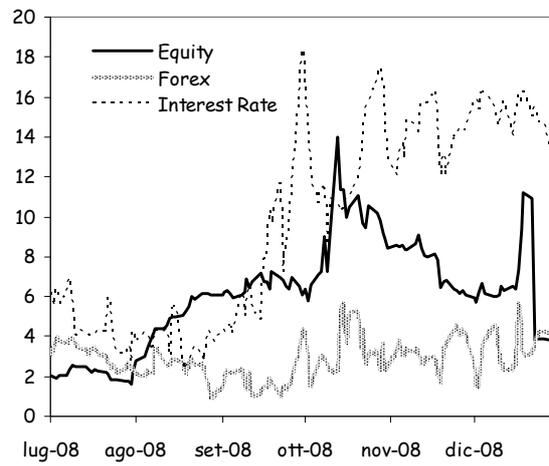
| Fattori di rischio (dati in € migliaia) | I° Semestre 2008-2009 | | | | 2007-2008 |
|--|-----------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31 dicembre | Min | Max | Media | Media |
| Tassi di interesse | 11.931 | 2.437 | 18.389 | 9.703 | 6.347 |
| - di cui: <i>Rischio specifico</i> | 5.991 | 1.693 | 14.675 | 6.739 | 2.459 |
| Azioni | 3.993 | 1.623 | 13.956 | 6.071 | 4.092 |
| Tassi di cambio | 2.291 | 957 | 5.556 | 2.892 | 2.206 |
| Effetto diversificazione (*)..... | (3.202) | (1.549) | (9.921) | (5.346) | (4.761) |
| TOTALE | 15.012 | 5.092 | 16.206 | 13.319 | 7.885 |
| <i>Expected Shortfall</i> | 18.054 | 5.308 | 25.282 | 12.224 | 10.702 |

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

Andamento VaR



Andamento componenti del VaR



I rischi di mercato presenti nelle altre società risultano molto limitati rispetto ai valori presenti nella capogruppo: il contributore più rilevante è la *Compagnie Monégasque de Banque*, il cui *VaR* medio, calcolato con probabilità del 99%, è risultato pari a 0,25 milioni nel I° semestre (con un picco massimo di 0,7 milioni), in leggero calo dagli 0,3 milioni dello scorso esercizio.

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 ⁽³⁾. Dopo che nell'esercizio passato si erano registrati ben 4 superamenti del limite, il balzo delle volatilità registrato in questo semestre, con la conseguente crescita del *VaR*, ha prodotto una sola eccezione.

RISCHIO TASSO DI INTERESSE DEL PORTAFOGLIO BANCARIO

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 perchè un aumento dei tassi di 100 *basis point* produce una riduzione di 42,2 milioni nel margine di interesse atteso per l'esercizio in corso dal portafoglio bancario. Diversamente dalla situazione dello scorso giugno, includendo i titoli di *trading*, tale impatto resta negativo, pur riducendosi a 22,4 milioni, per la ridotta presenza nel portafoglio di proprietà di obbligazioni a tasso variabile. 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 42,5 milioni nel primo caso, che si riduce a di 22,9 milioni se si include tutto l'attivo.

Per quanto riguarda Compass, l'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 -25,2 milioni, mentre in caso di pari ribasso, l'assenza di posizioni opzionali produce l'esatto ribaltamento del risultato, con un guadagno di pari importo.

⁽³⁾ 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*.

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 (il *trading book* viene escluso in quanto il rischio è già misurato mediante il VaR). Nonostante la crescita delle masse avvenuta nel semestre, la riduzione nella *duration*, che resta maggiore sull'attivo rispetto al passivo, ha determinato un calo dell'esposizione. Rispetto a giugno dove un aumento di 100 punti base nei tassi di interesse produceva una perdita di oltre 55 milioni, l'impatto negativo scende a 34,8 milioni. Il movimento opposto ha subito un ridimensionamento ancora più marcato, in quanto un calo di 100 *basis point* determina un guadagno di 36,1 milioni, rispetto ai quasi 72 milioni di giugno.

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 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.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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

- di nuove erogazioni/rimborsi anticipati/rinnovi dell'Area Crediti, inclusi i tiraggi di linee di *back-up* o *committed*;
- di nuove emissioni/rimborsi anticipati relativi alla raccolta cartolare;
- 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 e con cadenza settimanale con la componente previsionale, includendo anche le informazioni che provengono dalle società controllate.

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;
- in senso più estensivo, includendo anche i titoli non consegnabili, le azioni quotate e i finanziamenti aventi caratteristiche di stanziabilità (i cui valori di mercato vengono opportunamente decurtati per tener conto del diverso grado di liquidità).

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.

Alla fine di dicembre il Gruppo evidenziava una solida posizione di liquidità, favorita dalla struttura del bilancio della Capogruppo in cui la scadenza media dell'attivo si mantiene inferiore a quella del passivo. Per quanto riguarda la seconda parte dell'esercizio, le scadenze sul mercato interbancario (a livello di Gruppo) a cui si aggiungono i rimborsi relativi alla raccolta cartolare ammontano complessivamente a circa 6 miliardi, pari a poco più del 75% dell'ammontare della liquidità disponibile, come sopra definita in modo restrittivo, ossia i soli titoli consegnabili nelle operazioni di rifinanziamento presso la BCE.

1. *Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie*

| 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 | 3.065.195 | 2.086.391 | 1.006.043 | 1.997.699 | 2.842.716 | 2.864.479 | 4.711.220 | 21.281.112 | 13.508.626 |
| A.1 Titoli di Stato | 3.664 | 28.791 | 3.032 | — | 72.307 | 117.725 | 769.517 | 2.555.199 | 1.356.987 |
| A.2 Titoli di debito quotati | 96 | 876 | 5.015 | 33.901 | 211.859 | 179.128 | 338.570 | 1.484.961 | 1.629.188 |
| A.3 Altri titoli di debito | 1 | — | 834 | 6.009 | 841.272 | 499.994 | 88.938 | 628.098 | 549.664 |
| A.4 Quote O.I.C.R. | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.5 Finanziamenti | 3.061.434 | 2.056.724 | 997.162 | 1.957.789 | 1.717.278 | 2.067.632 | 3.514.195 | 16.612.854 | 9.972.787 |
| – Banche | 1.712.304 | 597.675 | 588.822 | 166.506 | 109.361 | 161.921 | 293.961 | 590.699 | 27.403 |
| – Clientela | 1.349.130 | 1.459.049 | 408.340 | 1.791.283 | 1.607.917 | 1.905.711 | 3.220.234 | 16.022.155 | 9.945.384 |
| Passività per cassa | 5.259.055 | 921.499 | 2.589.396 | 2.021.241 | 5.152.798 | 2.920.225 | 3.501.388 | 16.286.550 | 16.459.437 |
| B.1 Depositi | 5.249.699 | 866.825 | 2.027.587 | 1.787.416 | 4.050.091 | 1.033.502 | 1.265.305 | 1.637.348 | 1.529.508 |
| – Banche | 2.740.555 | 823.141 | 1.924.863 | 1.101.939 | 1.401.876 | 736.903 | 863.819 | 1.613.054 | 514.288 |
| – Clientela | 2.509.144 | 43.684 | 102.724 | 685.477 | 2.648.215 | 296.599 | 401.486 | 24.294 | 1.015.220 |
| B.2 Titoli di debito | 4.222 | 53.894 | 561.458 | 233.825 | 1.101.107 | 1.886.015 | 2.235.737 | 14.577.673 | 14.816.869 |
| B.3 Altre passività | 5.134 | 780 | 351 | — | 1.600 | 708 | 346 | 71.529 | 113.060 |
| Operazioni "fuori bilancio" | — | 5.155.598 | 1.790.116 | 1.679.442 | 3.041.089 | 1.588.236 | 802.221 | 16.641.627 | 1.670.553 |
| C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale | — | 2.246.580 | 1.782.931 | 1.362.942 | 2.356.657 | 700.409 | 325.072 | 672.071 | 337.879 |
| – posizioni lunghe | — | 551.230 | 1.205.025 | 742.109 | 913.939 | 140.311 | 180.961 | 426.015 | 41.740 |
| – posizioni corte | — | 1.695.350 | 577.906 | 620.833 | 1.442.718 | 560.098 | 144.111 | 246.056 | 296.139 |
| C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere | — | 323.346 | — | — | 323.346 | — | — | — | — |
| – posizioni lunghe | — | 323.346 | — | — | — | — | — | — | — |
| – posizioni corte | — | — | — | — | 323.346 | — | — | — | — |
| C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi | — | 2.585.672 | 7.185 | 316.500 | 361.086 | 887.827 | 477.149 | 15.969.556 | 1.332.674 |
| – posizioni lunghe | — | — | — | 6.000 | 278.586 | 802.827 | 417.149 | 8.406.589 | 1.057.674 |
| – posizioni corte | — | 2.585.672 | 7.185 | 310.500 | 82.500 | 85.000 | 60.000 | 7.562.967 | 275.000 |

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 | | 31 dicembre 2008 | | 30 giugno 2008 | |
|----------------------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|------------------|-----------------------|------------------|--------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati |
| 1. Forward rate agreement | — | 3.450.000 | — | — | — | — | — | — | — | 3.450.000 | — | 2.550.000 |
| 2. Interest rate swap | — | 34.241.467 | — | — | — | — | — | 907.402 | — | 35.148.869 | — | 29.798.878 |
| 3. Domestic currency swap | — | — | — | — | — | 1.687.431 | — | — | — | 1.687.431 | — | 2.789.944 |
| 4. Currency interest rate swap | — | — | — | — | — | 501.960 | — | — | — | 501.960 | — | 619.851 |
| 5. Basis swap | — | 4.787.875 | — | — | — | — | — | — | — | 4.787.875 | — | 2.466.786 |
| 6. Scambi indici azionari | — | — | — | 150.493 | — | — | — | — | — | 150.493 | — | 156.887 |
| 7. Scambi indici reali | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 8. Futures | 4.125.517 | — | 40.491 | — | — | — | — | — | 4.166.008 | — | 9.828.628 | — |
| 9. Opzioni cap | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Acquistate | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Emesse | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 10. Opzioni floor | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Acquistate | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Emesse | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 11. Altre opzioni | 4.195.500 | — | 89.663 | 7.339.345 | — | 10.000 | — | — | 4.285.163 | 7.349.345 | 943.057 | 8.449.072 |
| - Acquistate | 2.034.250 | — | 34.256 | 3.787.235 | — | 10.000 | — | — | 2.068.506 | 3.797.235 | 329.896 | 4.330.360 |
| - Plain vanilla | 2.034.250 | — | 34.256 | 3.737.235 | — | 10.000 | — | — | 2.068.506 | 3.747.235 | 329.896 | 4.230.360 |
| - Esotiche | — | — | — | 50.000 | — | — | — | — | — | 50.000 | — | 100.000 |
| - Emesse | 2.161.250 | — | 55.407 | 3.552.110 | — | — | — | — | 2.216.657 | 3.552.110 | 613.161 | 4.118.712 |
| - Plain vanilla | 2.161.250 | — | 55.407 | 3.502.110 | — | — | — | — | 2.216.657 | 3.502.110 | 613.161 | 4.018.712 |
| - Esotiche | — | — | — | 50.000 | — | — | — | — | — | 50.000 | — | 100.000 |
| 12. Contratti a termine | 1.502.644 | 2.536.812 | 13.995 | 99.260 | — | 797.558 | — | — | 1.516.639 | 3.433.630 | 1.105.164 | 1.633.530 |
| - Acquisti | 104.104 | 1.778.676 | 702 | 3.033 | — | 256.808 | — | — | 104.806 | 2.038.517 | 638.975 | 401.637 |
| - Vendite | 1.398.540 | 758.136 | 13.293 | 96.227 | — | 540.750 | — | — | 1.411.833 | 1.395.113 | 446.189 | 1.229.364 |
| - Valute contro valute | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 2.529 |
| 13. Altri contratti derivati | — | 1.150.000 | — | — | — | — | — | — | — | 1.150.000 | — | 963.203 |
| Totale | 9.823.661 | 46.166.154 | 144.149 | 7.589.098 | — | 2.996.949 | — | 907.402 | 9.967.810 | 57.659.603 | 11.876.849 | 49.428.151 |
| Valori medi | 12.341.555 | 47.465.863 | 148.738 | 8.758.403 | — | 3.873.265 | — | 988.425 | 12.490.293 | 61.085.956 | 21.593.131 | 43.730.482 |

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 | | 31 dicembre 2008 | | 30 giugno 2008 | |
|----------------------------------|---------------------------------------|-------------|--------------------------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------------|-------------|------------------|-------------|----------------|-------------|
| | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati |
| 1. Forward rate agreement | — | 110.000 | — | — | — | — | — | — | — | 110.000 | — | 240.000 |
| 2. Interest rate swap | — | 25.978.267 | — | — | — | — | — | — | — | 25.978.267 | — | 27.067.414 |
| 3. Domestic currency swap | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 4. Currency interest rate swap | — | — | — | — | — | 58.897 | — | — | — | 58.897 | — | 57.305 |
| 5. Basis swap | — | 5.900.758 | — | — | — | — | — | — | — | 5.900.758 | — | 4.564.501 |
| 6. Scambi indici azionari | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 7. Scambi indici reali | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 8. Futures | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 9. Opzioni cap | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Acquistate | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Emesse | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 10. Opzioni floor | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Acquistate | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Emesse | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 11. Altre opzioni | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 391.167 |
| - Acquistate | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 131.922 |
| - Plain vanilla | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 131.922 |
| - Esotiche | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Emesse | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 259.245 |
| - Plain vanilla | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 259.245 |
| - Esotiche | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 12. Contratti a termine | — | — | — | 87.436 | — | — | — | — | — | 87.436 | — | 312.500 |
| - Acquisti | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Vendite | — | — | — | 87.436 | — | — | — | — | — | 87.436 | — | 312.500 |
| - Valute contro valute | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 13. Altri contratti derivati | — | 143.089 | — | — | — | — | — | — | — | 143.089 | — | — |
| Totale | — | 32.132.114 | — | 87.436 | — | 58.897 | — | — | — | 32.278.447 | — | 32.632.887 |
| Valori medi | — | 34.046.821 | — | 225.325 | — | 80.071 | — | — | — | 34.352.217 | — | 23.896.285 |

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 | | 31 dicembre 2008 | | 30 giugno 2008 | |
|----------------------------------|---------------------------------------|-------------|--------------------------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------------|-------------|------------------|-------------|----------------|-------------|
| | 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 | — | — | — | 21.761.645 | — | 224.455 | — | — | — | 21.986.100 | — | 22.411.193 |
| - Acquistate | — | — | — | 10.671.932 | — | 122.544 | — | — | — | 10.794.476 | — | 10.950.768 |
| - Plain vanilla | — | — | — | 922.086 | — | — | — | — | — | 922.086 | — | 805.627 |
| - Esotiche | — | — | — | 9.749.846 | — | 122.544 | — | — | — | 9.872.390 | — | 10.145.141 |
| - Emesse | — | — | — | 11.089.713 | — | 101.911 | — | — | — | 11.191.624 | — | 11.460.425 |
| - Plain vanilla | — | — | — | 1.027.832 | — | — | — | — | — | 1.027.832 | — | 914.598 |
| - Esotiche | — | — | — | 10.061.881 | — | 101.911 | — | — | — | 10.163.792 | — | 10.545.827 |
| 12. Contratti a termine | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Acquisti | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Vendite | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| - Valute contro valute | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 13. Altri contratti derivati | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale | — | — | — | 21.761.645 | — | 224.455 | — | — | — | 21.986.100 | — | 22.411.193 |
| Valori medi | — | — | — | 21.931.656 | — | 237.138 | — | — | — | 22.168.794 | — | 18.356.116 |

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 | | 31 dicembre 2008 | | 30 giugno 2008 | |
|--|---------------------------------------|-------------|--------------------------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------------|-------------|------------------|-------------|----------------|-------------|
| | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati | Quotati | Non Quotati |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: | 9.823.663 | 41.378.277 | 144.148 | 7.438.604 | — | 2.996.949 | — | 907.402 | 9.967.811 | 52.721.232 | 11.876.849 | 46.882.939 |
| 1. Operazioni con scambio di capitali | 3.020.757 | 2.616.811 | 64.411 | 806.083 | — | 2.986.949 | — | — | 3.085.168 | 6.409.843 | 3.084.681 | 5.713.765 |
| - Acquisti | 233.325 | 1.858.675 | 14.604 | 328.323 | — | 1.668.958 | — | — | 247.929 | 3.855.956 | 734.950 | 2.466.223 |
| - Vendite | 2.787.432 | 758.136 | 49.807 | 477.760 | — | 1.119.799 | — | — | 2.837.239 | 2.355.695 | 2.349.731 | 3.105.622 |
| - Valute contro valute | — | — | — | — | — | 198.192 | — | — | — | 198.192 | — | 141.920 |
| 2. Operazioni senza scambio di capitali | 6.802.906 | 38.761.466 | 79.737 | 6.632.521 | — | 10.000 | — | 907.402 | 6.882.643 | 46.311.389 | 8.792.168 | 41.169.174 |
| - Acquisti | 4.494.324 | 18.408.816 | 25.528 | 3.468.559 | — | — | — | 265.440 | 4.519.852 | 22.142.815 | 6.958.528 | 20.048.460 |
| - Vendite | 2.308.582 | 20.352.650 | 54.209 | 3.163.962 | — | 10.000 | — | 641.962 | 2.362.791 | 24.168.574 | 1.833.640 | 21.120.714 |
| - Valute contro valute | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B. Portafoglio bancario | — | 26.231.355 | — | 21.849.080 | — | 283.352 | — | — | — | 48.363.787 | — | 50.479.580 |
| B.1 Di copertura | — | 26.231.355 | — | 87.436 | — | 58.897 | — | — | — | 26.377.688 | — | 28.068.386 |
| 1. Operazioni con scambio di capitali | — | 143.089 | — | 87.436 | — | 58.897 | — | — | — | 289.422 | — | 760.973 |
| - Acquisti | — | — | — | — | — | 58.897 | — | — | — | 58.897 | — | 57.306 |
| - Vendite | — | 143.089 | — | 87.436 | — | — | — | — | — | 230.525 | — | 703.667 |
| - Valute contro valute | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2. Operazioni senza scambio di capitali | — | 26.088.266 | — | — | — | — | — | — | — | 26.088.266 | — | 27.307.413 |
| - Acquisti | — | 18.447.462 | — | — | — | — | — | — | — | 18.447.462 | — | 19.772.509 |
| - Vendite | — | 7.640.804 | — | — | — | — | — | — | — | 7.640.804 | — | 7.534.904 |
| - Valute contro valute | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.2 Altri derivati | — | — | — | 21.761.644 | — | 224.455 | — | — | — | 21.986.099 | — | 22.411.194 |
| 1. Operazioni con scambio di capitali | — | — | — | 109 | — | — | — | — | — | 109 | — | 109 |
| - Acquisti | — | — | — | 29 | — | — | — | — | — | 29 | — | 29 |
| - Vendite | — | — | — | 80 | — | — | — | — | — | 80 | — | 80 |
| - Valute contro valute | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2. Operazioni senza scambio di capitali | — | — | — | 21.761.535 | — | 224.455 | — | — | — | 21.985.990 | — | 22.411.085 |
| - Acquisti | — | — | — | 10.631.777 | — | 97.711 | — | — | — | 10.729.488 | — | 10.912.047 |
| - Vendite | — | — | — | 11.129.758 | — | 126.744 | — | — | — | 11.256.502 | — | 11.499.038 |
| - 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 ⁽¹⁾ | Esposizione futura |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: | | | | | | | | | | | | | | |
| A.1. Governi e Banche Centrali | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.2 Enti pubblici | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.3 Banche | 98.783 | 273.766 | 24.325 | 96.021 | 536.088 | 76.804 | 30.263 | 9.259 | 4.809 | — | — | — | 86.957 | 108.484 |
| A.4 Società finanziarie | 46.347 | 53.983 | 7.049 | 101.556 | 35.059 | 43.449 | — | 15.588 | — | — | — | — | 4.470 | 11.186 |
| A.5 Assicurazioni | 14.000 | — | 4.750 | — | — | 5.177 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.6 Imprese non finanziarie | 161.230 | — | 34.470 | 140.774 | — | 33.068 | 195 | — | 428 | — | — | — | — | — |
| A.7 Altri soggetti | 216 | — | — | 731 | — | 110 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale 31 dicembre 2008 | 320.576 | 327.749 | 70.594 | 339.082 | 571.147 | 158.608 | 30.458 | 24.847 | 5.237 | — | — | — | 91.427 | 119.670 |
| 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 |
| B. Portafoglio bancario | | | | | | | | | | | | | | |
| B.1. Governi e Banche Centrali | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.2 Enti pubblici | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.3 Banche | 114.786 | 1.132.481 | 7.194 | — | 69.408 | 5 | — | — | — | — | — | — | 86.206 | 264.762 |
| B.4 Società finanziarie | 836 | 9.088 | 75 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 7.293 | 8.799 |
| B.5 Assicurazioni | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.6 Imprese non finanziarie | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.7 Altri soggetti | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale 31 dicembre 2008 | 115.622 | 1.141.569 | 7.269 | — | 69.408 | 5 | — | — | — | — | — | — | 93.499 | 273.561 |
| Totale 30 giugno 2008 | 106.975 | 592.444 | 23.361 | 113.977 | 57.392 | 18.757 | — | — | — | — | — | — | 107.758 | 237.742 |

(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 (1) | Esposizione futura |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: | | | | | | | | | | | | | | |
| A.1. Governi e Banche Centrali | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.2 Enti pubblici | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.3 Banche | (90.701) | (508.963) | 25.817 | (5.500) | (344.801) | 14.000 | (41.298) | (120.138) | 7.038 | — | — | — | (90.373) | 70.272 |
| A.4 Società finanziarie | (111) | (34.854) | 263 | (11.894) | (59.722) | 8.623 | (30.864) | (1.470) | 10.778 | — | — | — | (2.447) | 235 |
| A.5 Assicurazioni | (4.069) | — | 4.616 | (50.056) | — | 4.996 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.6 Imprese non finanziarie | (6.694) | — | 4.804 | (2.808) | — | 12.660 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| A.7 Altri soggetti | — | — | — | — | — | — | (13) | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale 31 dicembre 2008 | (101.575) | (543.817) | 35.500 | (70.258) | (404.523) | 40.279 | (72.175) | (121.608) | 17.816 | — | — | — | (92.820) | 70.507 |
| 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 |
| B. Portafoglio bancario | | | | | | | | | | | | | | |
| B.1. Governi e Banche Centrali | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.2 Enti pubblici | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.3 Banche | (300.004) | (1.013.107) | 29.323 | — | — | — | (5.018) | (6.297) | 475 | — | — | — | (227.457) | 405.193 |
| B.4 Società finanziarie | (1.111) | (108.095) | 166 | — | — | — | — | (4.211) | — | — | — | — | (32.200) | 23.940 |
| B.5 Assicurazioni | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.6 Imprese non finanziarie | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| B.7 Altri soggetti | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totale 31 dicembre 2008 | (301.115) | (1.121.202) | 29.489 | — | — | — | (5.018) | (10.508) | 475 | — | — | — | (259.657) | 429.133 |
| Totale 30 giugno 2008 | (687.855) | (1.696.997) | 51.397 | — | — | — | (10.958) | (12.883) | 1.459 | — | — | — | (142.976) | 61.170 |

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

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 | 2.134.890 | 6.195.000 | — | — |
| – <i>credit default</i> | 2.134.890 | 6.195.000 | — | — |
| – <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 31 dicembre 2008 | 2.134.890 | 6.195.000 | — | — |
| Totale 30 giugno 2008 | 1.952.230 | 5.814.030 | — | — |
| Valori medi | 2.149.818 | 6.151.478 | — | — |
| 2. Vendite di protezione | | | | |
| 2.1 Con scambio di capitali | 1.513.153 | 6.870.000 | — | — |
| – <i>credit default</i> | 1.513.153 | 6.870.000 | — | — |
| – <i>credit linked notes</i> | — | — | — | — |
| – <i>credit spread option</i> | — | — | — | — |
| – <i>total rate of return swap</i> | — | — | — | — |
| 2.2 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 31 dicembre 2008 | 1.513.153 | 6.870.000 | — | — |
| Totale 30 giugno 2008 | 997.405 | 6.275.000 | — | — |
| Valori medi | 1.394.126 | 6.682.214 | — | — |

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 | 8.504.913 | 661.481 | 835.519 |
| A.1 Acquisti di protezione con controparti: | | | |
| 1. Governi e Banche Centrali | — | — | — |
| 2. Altri Enti pubblici | — | — | — |
| 3. Banche | 6.510.965 | 554.837 | 354.140 |
| 4. Società finanziarie | 1.215.778 | 74.460 | 67.007 |
| 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 | 723.170 | 30.553 | 337.697 |
| 4. Società finanziarie | 55.000 | 1.631 | 76.675 |
| 5. Assicurazioni | — | — | — |
| 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 31 dicembre 2008 | 8.504.913 | 661.481 | 835.519 |
| Totale 30 giugno 2008 | 12.662.432 | 239.367 | 90.800 |

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

| Tipologia di operazioni/Valori | Valore nozionale | Fair value negativo |
|---|------------------|---------------------|
| A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA | | |
| 1. Acquisti di protezione con controparti: | | |
| 1.1 Governi e Banche Centrali | — | — |
| 1.2 Altri Enti pubblici | — | — |
| 1.3 Banche | 443.776 | (8.727) |
| 1.4 Società finanziarie | 94.371 | (1.441) |
| 1.5 Imprese di assicurazione | — | — |
| 1.6 Imprese non finanziarie | — | — |
| 1.7 Altri soggetti | — | — |
| Totale 31 dicembre 2008 | 538.147 | (10.168) |
| Totale 30 giugno 2008 | 2.056.233 | (72.570) |

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. Nel semestre è proseguito il programma di implementazione dell'ICAAP (processo di auto valutazione dell'adeguatezza patrimoniale) con l'obiettivo di predisporre la prima rendicontazione definitiva al 30 giugno prossimo e che sarà approvata entro il successivo 30 ottobre.

Per quanto riguarda l'informativa al pubblico che deve essere pubblicata almeno una volta l'anno ai sensi del terzo pilastro di Basilea II, Mediobanca provvederà alla pubblicazione di dette informazioni a valere sul bilancio al 30 giugno 2009 entro i termini e con le modalità previsti dalla normativa.

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 – per la quota di pertinenza del Gruppo e dei terzi – del capitale versato, delle riserve e dell'utile di periodo al netto delle azioni proprie (213,8 milioni), delle attività immateriali (86,2 milioni, in aumento a valle della *purchase price allocation*), dell'avviamento (447,7 milioni, in diminuzione a seguito dell'impairment su RCS Mediagroup e del perfezionamento della PPA) e delle riserve negative sui titoli disponibili per la vendita (357,8 milioni, connesse all'andamento dei mercati), oltre al 50% del valore contabile delle partecipazioni in imprese bancarie e finanziarie (pari a 49,5 milioni); è stato inoltre applicata una rettifica del 50% sul beneficio riveniente dall'affrancamento ex art. 15, comma 10 del D.lgs. n. 185/08 (pari a 22,9 milioni).

Il Patrimonio Supplementare include le riserve da valutazione positive (15,1 milioni), le passività subordinate di secondo livello (921,2 milioni) dedotte le minusvalenze nette implicite su partecipazioni (69,9 milioni) e l'ulteriore quota del valore contabile delle partecipazioni bancarie e finanziarie dedotte (49,5 milioni).

B. Informazioni di natura quantitativa

| | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 |
|--|------------------|----------------|
| A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali | 5.675.304 | 5.903.393 |
| B. Filtri prudenziali del patrimonio base: | | |
| B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi | — | — |
| B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi | (380.738) | (182.108) |
| C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre | 5.294.566 | 5.721.285 |
| D. Elementi da dedurre dal Patrimonio di base | (49.511) | (51.502) |
| E. Totale Patrimonio di base (Tier 1) | 5.245.055 | 5.669.783 |
| F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali | 866.289 | 917.673 |
| G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare: | | |
| G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi | — | — |
| G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi | — | — |
| H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre | 866.289 | 917.673 |
| I. Elementi da dedurre dal Patrimonio supplementare | (49.511) | (51.502) |
| L. Totale Patrimonio supplementare (Tier 2) | 816.778 | 866.171 |
| M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare | — | — |
| N. Patrimonio di vigilanza | 6.061.833 | 6.535.954 |
| O. Patrimonio di terzo livello (Tier 3) | — | — |
| P. Patrimonio di vigilanza incluso Tier 3 | 6.061.833 | 6.535.954 |

2.3 Adeguatezza patrimoniale

A. Informazioni di natura qualitativa

Al 31 dicembre 2008 il *Total Capital Ratio* – rapporto tra il Patrimonio di Vigilanza Consolidato e il totale delle attività ponderate – risulta pari al 11,8% mentre il *Tier I Ratio* – rapporto tra il Patrimonio di Base e il totale delle attività ponderate – si attesta al 10,2% sostanzialmente in linea coi dati al 30 giugno (rispettivamente 11,9% e 10,3%). La diminuzione del Patrimonio di Vigilanza per l'andamento delle riserve da valutazione è stata infatti compensata dalla riduzione delle attività di rischio ponderate (da 55,1 a 51,5 miliardi) che riflette il calo delle componenti rischio mercato (da 4,8 a 4,1 miliardi) e “garanzie e impegni” (da 11,2 a 6,5 miliardi). Il requisito a fronte dei rischi operativi rimane invariato, come da normativa, a 196 milioni.

B. Informazioni di natura quantitativa

| Categorie/Valori | Importi ponderati/requisiti | |
|---|-----------------------------|------------|
| | 30/06/08 | 31/12/08 |
| B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA | | |
| B.1 Rischio di credito e di controparte | 3.823.577 | 3.575.210 |
| B.2 Rischi di mercato | 386.478 | 350.569 |
| 1. Metodologia standard | 384.966 | 329.989 |
| 2. Modelli interni | — | — |
| 3. Rischio di concentrazione | 1.512 | 20.580 |
| B.3 Rischio operativo | 196.436 | 196.436 |
| 1. Metodo base | 196.436 | 196.436 |
| 2. Metodo standardizzato | — | — |
| 3. Metodo avanzato | — | — |
| B.4 Altri requisiti prudenziali | — | — |
| B.5 Totale requisiti prudenziali | 4.406.491 | 4.122.215 |
| C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA | | |
| C.1 Attività di rischio ponderate | 55.081.138 | 51.527.683 |
| C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio) | 10,29% | 10,18% |
| C.3 Patrimonio di vigilanza incluso Tier 3/Attività di rischio ponderate (Totale capital ratio) | 11,87% | 11,76% |

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), era stato originariamente iscritto un avviamento di 404,3 milioni. Nel semestre è stata effettuata, in applicazione dell'IFRS3, la procedura di *purchase price allocation* da cui residua un avviamento di 365,9 milioni dopo aver determinato il fair value delle attività immateriali specifiche, rilevabili separatamente e non iscritte nel bilancio delle società acquisite. Nel dettaglio sono stati determinati i seguenti valori:

| | (€ mila) |
|--|----------|
| Attività immateriali a vita definita | 44.200 |
| di cui: - accordi commerciali | 19.300 |
| - customer relationship | 24.900 |
| Marchi | 6.300 |
| Sbilancio altre attività/altre passività | 2.729 |
| Effetti fiscali | (12.155) |
| Avviamento | 365.934 |
| Prezzo pagato | 407.008 |
| di cui: oneri accessori | 2.008 |

Le attività a vita definita presentano una durata media di 7,8 anni (fino ad un massimo di 10 anni) con un impatto sui conti economici prospettici di 5,8 milioni per ciascun esercizio. I marchi sono stati considerati tutti a vita indefinita. Il *goodwill* è stato allocato alle seguenti *cash generating units*:

| | (€ milioni) |
|---------------------------|--------------|
| Credito al consumo | 280,6 |
| Carte di credito | 73,4 |
| Cessione del quinto | 11,9 |
| Avviamento | <u>365,9</u> |

Tutti e tre i segmenti superano *l'impairment test* sulla base dei più aggiornati flussi finanziari proiettati su un arco temporale di 5 anni e assunzioni di base coerenti con l'andamento atteso del *business*.

In applicazione dell'art. 15, comma 10 del D.Lgs. n. 185 si è provveduto ad accantonare l'imposta sostitutiva del 16% sui maggiori valori emersi (398,9 milioni) in sede di fusione di Linea ed Equilon in Compass, pari a 63,8 milioni; contestualmente si sono iscritte, sempre in contropartita del conto economico, imposte anticipate per 109,7 milioni limitatamente all'IRES. L'effetto positivo netto a conto economico è quindi pari a 45,9 milioni.

PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

1. 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 confronto con lo scorso 30 giugno, al netto dell'impegno di garanzia per l'aumento di capitale UniCredit (pari a 3 miliardi, per quasi il 90% controgarantito da terzi investitori), mostra una riduzione dell'esposizione (somma delle attività più garanzie ed impegni) verso tali soggetti che scende da 7,8 a 7,3 miliardi; complessivamente i rapporti con le parti correlate rappresentano circa l'8% del totale degli aggregati patrimoniali e circa l'11% della voce interessi e commissioni.

Situazione al 31 dicembre 2008

| | Consiglieri e dirigenti strategici | Collegate | Altre parti correlate | Totale | Es. 07/08 |
|-------------------------------|---------------------------------------|-----------|--------------------------|---------|-----------|
| | (€ mln) | (€ mln) | (€ mln) | (€ mln) | (€ mln) |
| Attività | 665,7 | 510,5 | 4.037,1 | 5.213,3 | 6.216,9 |
| <i>di cui: impieghi</i> | 520,4 | 593,8 | 3.988,6 | 5.102,8 | 4.826,3 |
| Passività | 71,4 | 16,4 | 733,2 | 821,- | 650,5 |
| Garanzie e impegni | 475,8 | 83,- | 4.514,8 | 5.073,6 | 1.627,5 |
| Interessi attivi | 16,6 | 18,9 | 149,1 | 184,6 | 426,6 |
| Interessi passivi | (0,1) | (1,3) | (38,2) | (39,6) | (224,-) |
| Commissioni nette | 0,3 | 0,9 | 16,5 | 17,7 | 44,8 |
| Proventi (costi) diversi ... | 14,7 ⁽¹⁾ | 196,8 | (56,9) | 154,6 | (404,9) |

⁽¹⁾ Di cui benefici a breve termine per (8) milioni, *stock option* per (0,9) 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 <i>di cui ad Amministratori</i> ⁽¹⁾ | 15.000.000 <i>4.000.000</i> | 28 ottobre 2009 <i>28 ottobre 2009</i> | 1° luglio 2020 <i>1° luglio 2020</i> | 14.296.000 <i>3.375.000</i> ⁽²⁾ |
| 27 giugno 2007 | 40.000.000 | 27 giugno 2012 | 1° luglio 2022 | — |
| TOTALE | 108.130.000 | | | 67.060.000 |

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.

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.

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

⁽²⁾ Di cui 2.000.000 assegnate ad ex amministratore.

B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

1. Variazioni annue

| Voci / Numero opzioni e prezzi di esercizio | 30 giugno 2008 | | | 31 dicembre 2008 | | |
|---|-------------------|-------------|----------------|-------------------|-------------|----------------|
| | Numero opzioni | Prezzi medi | Scadenza media | Numero opzioni | Prezzi medi | Scadenza media |
| A. Esistenze iniziali | 15.022.500 | 13,52 | Dicembre2013 | 14.299.750 | 14,55 | Giugno 2014 |
| B. Aumenti | | | | | | |
| B.1 Nuove emissioni | 1.770.000 | 15,14 | Novembre 2015 | 10.311.000 | 11,04 | Giugno 2016 |
| B.2 Altre variazioni | — | — | — | — | — | — |
| C. Diminuzioni | | | | | | |
| C.1 Annullate | — | — | — | — | — | — |
| C.2 Esercitate | 2.492.750 | 8,81 | — | — | — | — |
| C.3 Scadute | — | — | — | — | — | — |
| C.4 Altre variazioni | — | — | — | — | — | — |
| D. Rimanenze finali | 14.299.750 | 14,55 | Giugno 2014 | 24.610.750 | 13,08 | Aprile 2015 |
| E. Opzioni esercitabili alla fine dell'esercizio | 1.234.750 | 9,90 | Maggio 2012 | 1.934.750 | 9,83 | Febbraio 2013 |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via della Chiusa, 2
20123 Milano
Tel. (+39) 02 722121
Fax (+39) 02 72212037
www.ey.com

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata
del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti di
Mediobanca S.p.A.

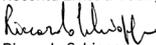
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e relative note esplicative ed integrative di Mediobanca S.p.A. e controllate ("Gruppo Mediobanca") al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli Amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato annuale ed al bilancio consolidato semestrale dell'esercizio precedente, presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 19 settembre 2008 e in data 17 marzo 2008.

3. Sulla base di quanto svolto non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mediobanca al 31 dicembre 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.
4. Nelle note esplicative ed integrative sono indicate le metodologie di determinazione delle riduzioni di valore dei titoli iscritti nelle attività disponibili per la vendita; in particolare, in presenza di mercati caratterizzati da andamenti estremamente volatili, per i titoli azionari quotati inclusi in tale categoria sono stati individuati i parametri di riferimento per la determinazione delle situazioni di impairment svolgendo analisi al fine di accertare le effettive riduzioni di valore, sulla base delle informazioni disponibili. Sono state quindi contabilizzate evidenze oggettive di impairment per Euro 66 milioni.

Milano, 26 febbraio 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Riccardo Schioppa
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.402.500,00 I.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice Fiscale e numero di iscrizione 00434009584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1996
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Allegati

STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS – CONSOLIDATO (*)

| Voci dell'attivo | SalDI IAS al 31/12/2008 | SalDI IAS al 30/6/2008 | SalDI IAS al 31/12/2007 |
|--|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 30,1 | 22,1 | 5,5 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 12.734,8 | 11.774,4 | 10.342,7 |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 2.985,6 | 3.778,7 | 4.549,4 |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 582,7 | 578,1 | 585,7 |
| 60. Crediti verso banche | 6.494,1 | 7.055,9 | 8.682,— |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>altre poste di trading</i> | 5.221,4 | 5.820,8 | 6.111,9 |
| <i>altre partite</i> | 202,7 | 6,2 | 0,8 |
| 70. Crediti verso clientela | 39.478,6 | 35.807,— | 29.936,— |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>altre poste di trading</i> | 3.457,9 | 2.306,1 | 2.715,7 |
| <i>altre partite</i> | 457,6 | 124,9 | 29,3 |
| 80. Derivati di copertura | 1.555,6 | 1.234,3 | 927,— |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>derivati di copertura – raccolta</i> | 1.441,5 | 947,4 | 854,2 |
| <i>derivati di copertura – impieghi</i> | 20,5 | 15,— | 6,3 |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica | — | — | — |
| 100. Partecipazioni | 2.642,3 | 2.845,7 | 2.642,9 |
| 110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | — | — | — |
| 120. Attività materiali | 314,9 | 312,7 | 299,5 |
| 130. Attività immateriali | 452,1 | 440,6 | 13,8 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>avviamento</i> | 365,9 | 404,3 | — |
| 140. Attività fiscali | 696,4 | 548,— | 288,3 |
| <i>a) correnti</i> | 218,8 | 244,1 | 143,4 |
| <i>b) anticipate</i> | 477,6 | 303,9 | 144,9 |
| 150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | — | — | — |
| 160. Altre attività | 111,9 | 70,6 | 332,8 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>altre poste di trading</i> | 0,1 | 0,2 | 190,— |
| TOTALE ATTIVO | 68.079,1 | 64.468,1 | 58.605,6 |

(*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato alla pagina 11 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.

| Voci del passivo e del patrimonio netto | Saldi IAS al 31/12/2008 | Saldi IAS al 30/6/2008 | Saldi IAS al 31/12/2007 |
|--|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| 10. Debiti verso banche | 13.889,1 | 13.848,9 | 12.248,9 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>altre poste di trading</i> | 6.698,8 | 4.591,2 | 6.028,4 |
| <i>altre passività</i> | 12,8 | 49,3 | — |
| 20. Debiti verso clientela | 8.528,6 | 6.096,5 | 5.453,1 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>altre poste di trading</i> | 1.887,7 | 1.929,1 | 2.740,2 |
| <i>altre passività</i> | 21,6 | 15,4 | 7,— |
| 30. Titoli in circolazione | 34.317,4 | 30.427,4 | 26.348,— |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione | 2.683,4 | 3.156,2 | 2.934,5 |
| 50. Passività finanziarie valutate al fair value | — | — | — |
| 60. Derivati di copertura | 1.799,4 | 2.736,7 | 2.021,6 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>derivati di copertura – raccolta</i> | 1.581,9 | 2.713,1 | 1.994,8 |
| <i>derivati di copertura – impieghi</i> | 15,9 | 13,6 | 19,3 |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica | — | — | — |
| 80. Passività fiscali | 527,9 | 720,9 | 703,2 |
| <i>a) correnti</i> | 203,7 | 316,9 | 283,5 |
| <i>b) differite</i> | 324,2 | 404,— | 419,7 |
| 90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione | — | — | — |
| 100. Altre passività | 467,3 | 407,6 | 1.310,1 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>altre poste di trading</i> | — | — | 881,5 |
| <i>impieghi</i> | 434,1 | 15,5 | — |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | 30,— | 29,2 | 26,1 |
| 120. Fondi per rischi ed oneri | 173,5 | 180,9 | 158,8 |
| <i>a) quiescenza ed obblighi simili</i> | — | — | — |
| <i>b) altri fondi</i> | 173,5 | 180,9 | 158,8 |
| 130. Riserve tecniche | — | — | — |
| 140. Riserve da valutazione | (541,9) | 112,8 | 488,6 |
| 150. Azioni con diritto di recesso | — | — | — |
| 160. Strumenti di capitale | — | — | — |
| 170. Riserve..... | 3.662,5 | 3.280,2 | 3.635,6 |
| 180. Sovrapprezzi di emissione | 2.140,— | 2.140,— | 2.131,1 |
| 190. Capitale | 410,— | 410,— | 409,5 |
| 200. Azioni proprie (–) | (213,8) | (213,8) | (15,3) |
| 210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/–) | 105,4 | 119,8 | 111,3 |
| 220. Utile (Perdita) d'esercizio | 100,3 | 1.014,8 | 640,5 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 68.079,1 | 64.468,1 | 58.605,6 |

CONTO ECONOMICO IAS/IFRS – CONSOLIDATO (*)

| Voci del Conto Economico | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 | 31 dicembre 2007 |
|---|------------------|----------------|------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 1.651,5 | 2.615,2 | 1.282,8 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | (1.243,2) | (1.940,1) | (940,9) |
| 30. Margine di interesse | 408,3 | 675,1 | 341,9 |
| 40. Commissioni attive | 212,4 | 390,- | 230,7 |
| 50. Commissioni passive | (28,2) | (43,4) | (23,6) |
| 60. Commissioni nette | 184,2 | 346,6 | 207,1 |
| 70. Dividendi e proventi simili | 8,6 | 123,1 | 44,6 |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | 19,- | 30,7 | 73,4 |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | (5,-) | 7,- | (8,7) |
| 100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di: | 167,6 | 196,3 | 171,1 |
| <i>a) crediti</i> | <i>—</i> | <i>0,6</i> | <i>0,6</i> |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | <i>158,8</i> | <i>172,6</i> | <i>170,-</i> |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | <i>0,1</i> | <i>(0,2)</i> | <i>(0,1)</i> |
| <i>d) passività finanziarie</i> | <i>8,7</i> | <i>23,3</i> | <i>0,6</i> |
| 120. Margine di intermediazione | 782,7 | 1.378,8 | 829,4 |
| 130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento | (281,2) | (209,8) | (99,7) |
| <i>a) crediti</i> | <i>(187,1)</i> | <i>(202,7)</i> | <i>(95,6)</i> |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | <i>(74,1)</i> | <i>(7,5)</i> | <i>(4,2)</i> |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | <i>0,1</i> | <i>0,4</i> | <i>0,1</i> |
| <i>d) altre operazioni finanziarie</i> | <i>(20,1)</i> | <i>—</i> | <i>—</i> |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 501,5 | 1.169,- | 729,7 |
| 150. Premi netti | — | — | — |
| 160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa | — | — | — |
| 170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa | 501,5 | 1.169,- | 729,7 |
| 180. Spese amministrative: | (348,7) | (549,-) | (246,4) |
| <i>a) spese per il personale</i> | <i>(169,2)</i> | <i>(280,2)</i> | <i>(127,6)</i> |
| <i>b) altre spese amministrative</i> | <i>(179,5)</i> | <i>(268,8)</i> | <i>(118,8)</i> |
| 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | (0,2) | (27,5) | (3,4) |
| 200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali | (7,4) | (10,8) | (5,2) |
| 210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali | (8,3) | (6,1) | (1,4) |
| <i>di cui: avviamento</i> | <i>—</i> | <i>—</i> | <i>—</i> |
| 220. Altri oneri/proventi di gestione | 67,- | 74,8 | 32,3 |
| 230. Costi operativi | (297,6) | (518,6) | (224,1) |
| 240. Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto | (92,-) | 477,8 | 262,1 |
| 270. Utili (perdite) da cessione di investimenti | — | — | — |
| 280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 111,9 | 1.128,2 | 767,7 |
| 290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (12,1) | (103,9) | (121,7) |
| 300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 99,8 | 1.024,3 | 646,- |
| 310. Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte | — | — | — |
| 320. Utile (perdita) d'esercizio | 99,8 | 1.024,3 | 646,- |
| 330. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi | 0,5 | (9,5) | (5,5) |
| 340. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo ... | 100,3 | 1.014,8 | 640,5 |

(*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato a pagina 10 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono, il totale della voce 90 e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a 22, 61,3 e 28,7 milioni) della voce 80, al netto degli interessi passivi su prestito titoli per 0,5, 1,9 e 1,5 milioni che confluiscono nei proventi da negoziazione;
- la voce 220 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 25,4, 23,5 e 8,1 milioni che nettano i costi di struttura; tra gli accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri sono ricompresi al 30 giugno 22,7 milioni iscritti alla voce *accantonamenti straordinari*;
- nei proventi da negoziazione confluiscono la voce 70, la voce 80 e la voce 100, al netto o in aggiunta alle poste già citate.
- tra le rettifiche di valore nette su altre attività finanziarie confluiscono, oltre alla voce AFS, le svalutazioni su partecipazioni 207,1 milioni al 31 dicembre 2008.

STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS – MEDIOBANCA SPA (*)

| Voci dell'attivo | Saldi IAS al 31/12/2008 | Saldi IAS al 30/6/2008 | Saldi IAS al 31/12/2007 |
|---|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 0,1 | — | 0,1 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 11.415,6 | 10.656,9 | 9.710,3 |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | — | — | — |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 2.438,5 | 2.846,7 | 3.911,1 |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 581,— | 577,4 | 584,9 |
| 60. Crediti verso banche | 11.347,7 | 11.676,3 | 13.062,5 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>altre poste di trading</i> | 4.806,6 | 5.557,6 | 5.890,8 |
| <i>altre partite</i> | 205,6 | 13,5 | 3,8 |
| 70. Crediti verso clientela | 25.682,1 | 20.460,8 | 18.483,5 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>altre poste di trading</i> | 4.181,3 | 2.232,6 | 2.614,1 |
| <i>altre partite</i> | 464,9 | 72,4 | 16,2 |
| 80. Derivati di copertura | 1.663,1 | 1.188,3 | 937,9 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>derivati di copertura – raccolta</i> | 1.572,7 | 988,9 | 881,4 |
| <i>derivati di copertura – impieghi</i> | 20,5 | 15,— | 6,4 |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica | — | — | — |
| 100. Partecipazioni | 2.553,— | 2.722,4 | 1.677,9 |
| 110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | — | — | — |
| 120. Attività materiali | 118,4 | 119,— | 118,8 |
| 130. Attività immateriali | 3,8 | 2,6 | 2,2 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>avviamento</i> | — | — | — |
| 140. Attività fiscali | 222,4 | 183,3 | 126,8 |
| <i>a) correnti</i> | 100,— | 45,5 | 21,5 |
| <i>b) anticipate</i> | 122,4 | 137,8 | 105,3 |
| 150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione .. | — | — | — |
| 160. Altre attività | 20,6 | 9,— | 204,8 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>altre poste di trading</i> | — | — | 190,— |
| TOTALE ATTIVO | 56.046,3 | 50.442,7 | 48.820,8 |

(*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato alla pagina 34 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.

| Voci del passivo e del patrimonio netto | Saldi IAS al 31/12/2008 | Saldi IAS al 30/6/2008 | Saldi IAS al 31/12/2007 |
|--|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| 10. Debiti verso banche | 11.093,3 | 7.620,5 | 10.032,7 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>altre poste di trading</i> | 6.712,1 | 4.591,1 | 6.028,4 |
| <i>altre passività</i> | 22,9 | 49,2 | 0,3 |
| 20. Debiti verso clientela | 3.768,6 | 2.148,4 | 3.003,- |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>altre poste di trading</i> | 1.885,7 | 1.921,- | 2.740,2 |
| <i>altre passività</i> | 50,5 | 8,1 | 7,- |
| 30. Titoli in circolazione | 31.859,7 | 28.790,3 | 23.544,2 |
| <i>altre passività</i> | — | — | 0,2 |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione | 2.727,3 | 3.089,6 | 2.941,4 |
| 50. Passività finanziarie valutate al fair value | — | — | — |
| 60. Derivati di copertura | 1.747,5 | 2.754,4 | 2.025,8 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>derivati di copertura – raccolta</i> | 1.717,4 | 2.740,2 | 1.999,- |
| <i>derivati di copertura – impieghi</i> | 15,9 | 13,6 | 19,3 |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica | — | — | — |
| 80. Passività fiscali | 354,9 | 525,4 | 531,3 |
| <i>a) correnti</i> | 109,3 | 217,- | 185,1 |
| <i>b) differite</i> | 245,6 | 308,4 | 346,2 |
| 90. Passività associate a gruppo attività in via di dismissione | — | — | — |
| 100. Altre passività | 146,4 | 102,6 | 1.043,9 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| <i>altre poste di trading</i> | — | — | 881,5 |
| <i>altre partite</i> | 85,7 | — | 133,2 |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | 11,1 | 10,7 | 11,7 |
| 120. Fondi per rischi ed oneri | 150,8 | 150,8 | 150,8 |
| <i>a) quiescenza ed obblighi simili</i> | — | — | — |
| <i>b) altri fondi</i> | 150,8 | 150,8 | 150,8 |
| 130. Riserve tecniche | — | — | — |
| 140. Riserve da valutazione | (431,5) | 57,7 | 463,3 |
| 150. Azioni con diritto di recesso | — | — | — |
| 160. Strumenti di capitale | — | — | — |
| 170. Riserve | 2.339,8 | 2.233,1 | 2.228,3 |
| 180. Sovrapprezzi di emissione | 2.140,- | 2.140,- | 2.131,1 |
| 190. Capitale | 410,- | 410,- | 409,5 |
| 200. Azioni proprie (-) | (213,4) | (213,4) | (14,8) |
| 210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) | — | — | — |
| 220. Utile (Perdita) d'esercizio | (58,2) | 622,6 | 318,6 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO..... | 56.046,3 | 50.442,7 | 48.820,8 |

CONTO ECONOMICO IAS/IFRS – MEDIOBANCA SPA (*)

| Voci del Conto Economico | 31 dicembre 2008 | 30 giugno 2008 | 31 dicembre 2007 |
|---|------------------|----------------|------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 1.107,9 | 1.804,6 | 874,- |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | (1.003,-) | (1.624,4) | (783,2) |
| 30. Margine di interesse | 104,9 | 180,2 | 90,8 |
| 40. Commissioni attive | 104,9 | 281,8 | 182,3 |
| 50. Commissioni passive | (3,1) | (18,8) | (11,8) |
| 60. Commissioni nette | 101,8 | 263,- | 170,5 |
| 70. Dividendi e proventi simili | 8,6 | 310,- | 44,6 |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | 11,2 | 12,5 | 67,1 |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | (4,3) | 7,2 | (10,4) |
| 100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di: | 166,9 | 194,- | 170,- |
| <i>a) crediti</i> | <i>—</i> | <i>—</i> | <i>—</i> |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | <i>158,5</i> | <i>171,8</i> | <i>169,6</i> |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | <i>0,1</i> | <i>(0,2)</i> | <i>(0,1)</i> |
| <i>d) passività finanziarie</i> | <i>8,3</i> | <i>22,4</i> | <i>0,5</i> |
| 120. Margine di intermediazione | 389,1 | 966,9 | 532,6 |
| 130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento | (118,9) | (30,3) | (14,4) |
| <i>a) crediti</i> | <i>(24,7)</i> | <i>(22,8)</i> | <i>(10,2)</i> |
| <i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | <i>(74,1)</i> | <i>(7,5)</i> | <i>(4,2)</i> |
| <i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i> | <i>—</i> | <i>—</i> | <i>—</i> |
| <i>d) altre operazioni finanziarie</i> | <i>(20,1)</i> | <i>—</i> | <i>—</i> |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 270,2 | 936,6 | 518,2 |
| 150. Spese amministrative: | (125,5) | (246,6) | (116,1) |
| <i>a) spese per il personale</i> | <i>(86,5)</i> | <i>(160,-)</i> | <i>(73,4)</i> |
| <i>b) altre spese amministrative</i> | <i>(39,-)</i> | <i>(86,6)</i> | <i>(42,7)</i> |
| 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | — | — | — |
| 170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali | (1,5) | (3,-) | (1,5) |
| 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali | (1,1) | (1,9) | (0,4) |
| <i>di cui: avviamento</i> | <i>—</i> | <i>—</i> | <i>—</i> |
| 190. Altri oneri/proventi di gestione | 7,- | 9,6 | 1,6 |
| 200. Costi operativi | (121,1) | (241,9) | (116,4) |
| 210. Utili (perdite) delle partecipazioni | (170,3) | — | — |
| 240. Utili (perdite) da cessione di investimenti | — | — | — |
| 250. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | (21,2) | 694,7 | 401,8 |
| 260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (37,-) | (72,1) | (83,2) |
| 270. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | (58,2) | 622,6 | 318,6 |
| 290. Utile (perdita) del periodo | (58,2) | 622,6 | 318,6 |

(*) Dati in milioni di Euro

Lo schema riportato a pagina 33 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono, il totale della voce 90 e i differenziali *swaps* (rispettivamente pari a 16,8, 57,8 e 27,5 milioni) della voce 80, al netto degli interessi passivi su prestito titoli per 0,5, 1,9 e 1,5 milioni che confluiscono nei proventi da negoziazione;
- la voce 190 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 0,3, 3,4 e 4,4 milioni che nettano i costi di struttura;
- nei proventi da negoziazione confluiscono la voce 70, la voce 80 e la voce 100, al netto o in aggiunta alle poste già citate.
- la voce 210 confluisce nelle rettifiche di valore nette su partecipazioni.

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 | | | | |
|---|-----------------|-------|-----------------|-------|-----------------|
| | diretta (*) | | Indiretta (*) | | Per il tramite: |
| | 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 | 555.536 | 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. - in liquidazione - Roma Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52 | 1.428.571 | 100,— | — | — | — |
| 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.c.p.A. - Milano Capitale € 500 mila in azioni da € 5 | 99.996 | 99,99 | 1 | n.s. | CheBanca! |
| | | | 1 | n.s. | Compass |
| | | | 1 | n.s. | Cofactor |
| 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 |
| CREDITECH S.p.A. - Milano Capitale € 250 mila in azioni da € 1 | — | — | 250.000 | 100,— | Compass |

(*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA

| Denominazione, sede e capitale sociale | Partecipazione | | | | Per il tramite: |
|--|-----------------|---|-----------------|-------|------------------|
| | diretta (*) | | Indiretta (*) | | |
| | n. azioni/quote | % | n. azioni/quote | % | |
| DUCATI FINANCIAL SERVICES - Milano Capitale € 2.600 mila | — | — | 1 | 50,— | Compass |
| QUARZO S.R.L. - Milano Capitale € 10 mila in quote da € 1 | — | — | 9.000 | 90,— | Compass |
| FUTURO S.p.A. - Milano Capitale € 4,8 milioni in azioni da € 0,60 | — | — | 8.000.000 | 100,— | Compass |
| 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 | 95,— | SelmaBipiemme |
| | | | 867.500 | 5,— | Palladio Leasing |
| QUARZO LEASE S.R.L. - Milano Capitale € 10 mila in quote da € 1 | — | — | 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 | — | — | 994 | 99,40 | CMB S.A. |
| C.M.I. Compagnie Monégasque Immobilière - SCI Montecarlo Capitale € 2,4 milioni in azioni da € 1.525 | — | — | 1.599 | 99,94 | CMB S.A. |
| | | | 1 | 0,06 | C.M.G.S.A.M. |
| C.M.G. Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M. - Montecarlo Capitale € 600 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,— | 99,— | CMB S.A. |
| | | | 1— | 1,— | C.M.G.S.A.M. |
| MOULINS 700 S.A. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160 | — | — | 999 | 99,90 | C.M.I. SCI |

(*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA

| Denominazione, sede e capitale sociale | Partecipazione | | | | Per il tramite: |
|---|-----------------|-------|-----------------|------|-----------------|
| | diretta (*) | | Indiretta (*) | | |
| | 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 | — | — | — |
| LU-VE S.p.A. – Varese Capitale € 9 milioni in azioni da € 360 | 5.000 | 20,— | — | — | — |
| 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 € 45,2 milioni in azioni da € 0,51 | 9.324.456 | 10,51 | — | — | — |
| 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.

**Attestazione della relazione semestrale
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 Amministratore 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 della relazione semestrale, nel corso del periodo 1° luglio – 31 dicembre 2008.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione della relazione semestrale al 31 dicembre 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 la relazione semestrale:
 - è redatta 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;
 - redatta 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 idonea 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, 24 febbraio 2009

L'Amministratore Delegato

Alberto Nagel

*Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Massimo Bertolini