

MEDIOBANCA

LVIII ESERCIZIO

Bilancio al 30 giugno 2004

MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE € 389.418.332,50 VERSATO - RISERVE € 3.148,35 MILIONI
SEDE SOCIALE IN MILANO - PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1

ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE.
CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO MEDIOBANCA
ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI

Assemblea Ordinaria e Straordinaria dei Soci del 28 ottobre 2004

(L'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana N. 227 del 27 settembre 2004)

www.mediobanca.it

I N D I C E

	Pag.
BILANCIO CONSOLIDATO	
Relazione sulla gestione	9
Relazione della Società di Revisione	35
<i>Tabella allegata:</i>	
A - Movimentazione portafoglio di investimento azionario	41
Schemi del bilancio	43
Nota Integrativa	47
Parte A - Criteri di valutazione	49
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale	51
Parte C - Informazioni sul Conto economico	93
Parte D - Altre informazioni	103
* * *	
<i>Assemblea ordinaria e straordinaria del 28 ottobre 2004</i>	
Ordine del giorno	106
<i>Parte ordinaria</i>	
BILANCIO DELL'ISTITUTO	
Relazione sulla gestione	109
Relazione del Collegio Sindacale	129
Relazione della Società di Revisione	135
<i>Tabelle allegate:</i>	
B - Movimenti dei titoli della tesoreria	141
C - Movimenti dei titoli d'investimento nell'esercizio 2003-2004	143
D - Partecipazioni in imprese del Gruppo	147

E - Stato patrimoniale e Conto economico delle partecipazioni in imprese del Gruppo (incluse le indirette)	151
F - Informazioni sui contratti derivati in essere al 30 giugno 2004	159
G - Dettaglio dei beni, tuttora in patrimonio, per i quali sono state eseguite rivalutazioni	160
H - Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle Società collegate (ai sensi dell'art. 2359 del C.C.)	161
I - Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci e dei Direttori Generali	167
L - Partecipazioni rilevanti	168
Schemi del bilancio	171
Nota Integrativa	175
Parte A - Criteri di valutazione	177
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale	182
Parte C - Informazioni sul Conto economico	212
Parte D - Altre informazioni	221
* * *	
Relazione annuale sul sistema di corporate governance e sull'adesione al codice di autodisciplina delle società quotate	225
* * *	
<i>Parte straordinaria</i>	
Relazione del Consiglio di Amministrazione	245
Relazione della Società di Revisione	249
* * *	
Deliberazioni dell'Assemblea del 28 ottobre 2004	257
* * *	
Sviluppo delle voci dello Stato patrimoniale e destinazione del risultato di esercizio	259

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

		Scadenza del mandato
* GABRIELE GALATERI di GENOLA	PRESIDENTE	2006
* CESARE GERONZI	VICE PRESIDENTE	2007
* CARLO SALVATORI	VICE PRESIDENTE	2005
* MATTEO ARPE	CONSIGLIERE	2006
JEAN AZEMA	»	2006
TARAK BEN AMMAR	»	2006
GILBERTO BENETTON	»	2005
ANTOINE BERNHEIM	»	2005
* VINCENT BOLLORE'	»	2006
* CARLO BUORA	»	2005
GIANCARLO CERUTTI	»	2005
ROBERTO COLANINNO	»	2007
ENNIO DORIS	»	2006
GIANLUIGI GABETTI	»	2007
BERARDINO LIBONATI	»	2007
JONELLA LIGRESTI	»	2007
* ACHILLE MARAMOTTI	»	2007
CARLO PESENTI	»	2005
ALESSANDRO PROFUMO	»	2005
* ERIC STRUTZ	»	Prossima Assemblea

* Membri del Comitato Esecutivo

COLLEGIO SINDACALE

ANGELO CASÒ	PRESIDENTE	2006
MARIO ARBUFFO	SINDACO EFFETTIVO	2006
EUGENIO PINTO	» »	2006
GUIDO CROCI	» SUPLENTE	2006
ANTONIO IZZI	» »	2006
ALESSANDRO TROTTER	» »	2006

* * *

ALBERTO NAGEL	DIRETTORE GENERALE
RENATO PAGLIARO	CONDIRETTORE GENERALE E SECRETARIO DEL CONSIGLIO

BILANCIO CONSOLIDATO

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO MEDIOBANCA

Il bilancio consolida, con il metodo integrale per dodici mesi, i dati di *Compagnie Monégasque de Banque*, di cui Mediobanca ha acquisito il controllo nel mese di luglio dello scorso anno.

L'esercizio chiude con un utile di € 536,4 milioni, contro € 53,6 milioni lo scorso anno. Il risultato riflette il favorevole andamento di tutte le aree d'affari del Gruppo: il *wholesale banking*, nonostante la difficile fase di mercato, ha registrato un incremento delle commissioni di *investment banking* di oltre il 20% (da € 86,8 a € 107,1 milioni) e un rilevante apporto dell'attività di *trading* di tesoreria (il cui risultato è più che raddoppiato da € 114,4 a € 232,9 milioni); il portafoglio d'investimento azionario ha beneficiato di un incremento del monte dividendi del 38,8% (da € 106 a € 147,1 milioni) e del positivo andamento dei mercati in termini di valorizzazione e di utili da realizzo; il gruppo Compass (*retail financial services*) ha realizzato un aumento del margine di interesse del 22,7% (da € 236 a € 289,5 milioni) prevalentemente per i maggiori volumi realizzati nel comparto del credito alle famiglie; il *private banking*, a seguito della predetta acquisizione, ha contribuito con € 46,2 milioni di commissioni. Il Gruppo ha generato ricavi per complessivi € 1.107,5 milioni (+31,9%) ripartiti per il 51% nel *wholesale banking*, per il 31% nel gruppo Compass, per il 12% nel portafoglio di investimento azionario e per il 6% nel *private banking*.

Il risultato della gestione ordinaria salda con un aumento del 38,1% (da € 539,2 a € 744,9 milioni); il rapporto costi/ricavi scende al 32,7% dal 35,8% dello scorso anno. Il portafoglio di investimento registra riprese di valore nette — calcolate alla media semestrale delle quotazioni — per € 132 milioni (contro minusvalenze per € 181 milioni lo scorso anno) e € 40,4 milioni di utili da cessione di partecipazioni (contro una perdita di € 51,1 milioni). Tra le altre voci, le minusvalenze su titoli e derivati di tesoreria ammontano a € 7 milioni (€ 70,6 milioni) mentre le svalutazioni su crediti, calcolate alle massime aliquote fiscali e relative pressoché esclusivamente all'operatività del gruppo Compass, crescono da € 69,2 a € 88,4 milioni principalmente per lo sviluppo degli affari.

I risultati riflettono l'orientamento gestionale volto all'incremento e alla diversificazione delle fonti di ricavo, al contenimento delle voci di costo e al mantenimento dell'eccellenza della qualità degli attivi.

L'ANDAMENTO DEI MERCATI FINANZIARI

Le operazioni delle imprese sul mercato dei capitali di rischio tra il luglio 2003 e il giugno 2004 hanno comportato un nuovo trasferimento di risorse al mercato per € 14,8 miliardi, a fronte degli oltre € 26 miliardi dei precedenti 12 mesi:

	luglio 2001/ giugno 2002	luglio 2002/ giugno 2003	luglio 2003/ giugno 2004
	(€ milioni)		
Emissioni e collocamenti ⁽¹⁾ di:			
azioni ordinarie e di risparmio convertibili	4.902	7.036	6.741
azioni privilegiate e di risparmio non convertibili	9	18	430
obbligazioni convertibili e <i>cum</i> <i>warrant</i>	2.530	1.133	481
Totale	<u>7.441</u>	<u>8.187</u>	<u>7.652</u>
di cui, per aumenti di capitale: ⁽²⁾			
<i>nominale</i>	1.994	4.960	3.134
<i>sourapprezzo</i>	1.236	1.039	2.311
Dividendi distribuiti	<u>18.587</u>	<u>16.899</u>	<u>21.703</u>
Offerte pubbliche di acquisto ...	<u>6.773</u>	<u>17.680</u>	<u>780</u>
Saldo	(17.919)	(26.392)	(14.831)

(1) Esclusi i collocamenti riservati ad investitori istituzionali.

(2) Escluse le emissioni finalizzate alle IPO ed alle altre offerte pubbliche (rispettivamente: € 754 milioni nel 2001/2002, € 524 milioni nel 2002/2003, € 52 milioni nel 2003/2004).

Quanto alle variazioni rispetto al 2002/2003:

- i dividendi hanno registrato un incremento del 28%, segnando il nuovo massimo storico (il precedente era stato toccato nel 2001-02), con un indice di *payout* al 65% (contro il 69%). La variazione in valore assoluto è stata di € 4,8 miliardi, di cui € 3,6 miliardi per distribuzioni straordinarie di riserve e la restante parte relativa per lo più alle politiche di dividendo di banche e assicurazioni. Le imprese italiane che non hanno pagato dividendi sono state 64 sulle 217 iscritte al MTA, per una capitalizzazione pari al 6% di quella complessiva (8% nel precedente periodo);

- il controvalore delle offerte pubbliche d'acquisto è caduto ad appena € 0,8 miliardi, il più basso degli ultimi 6 anni;
- il valore delle emissioni e dei collocamenti di titoli si è ridotto del 6,5% essenzialmente per il minore importo degli aumenti di capitale, scesi da € 6 a € 5,4 miliardi; la quota del sovrapprezzo è aumentata al 42%, rispetto al 17% del precedente periodo. In ripresa, sia pure per un importo modesto, l'emissione di azioni senza diritto di voto;
- le emissioni di obbligazioni convertibili e *cum warrant* hanno toccato il minimo degli ultimi 4 anni.

I dividendi costituiscono il flusso finanziario di gran lunga più importante e derivano per poco meno della metà (€ 10 miliardi) dalle imprese energetiche e dalle *utilities* e per il 30% circa da banche e assicurazioni; gli utili distribuiti dalle imprese manifatturiere contano per appena il 5% del totale.

L'aggregato dei bilanci 2003 delle società italiane quotate al 30 giugno scorso si è chiuso con un utile netto di € 17,7 miliardi, in aumento di € 6 miliardi circa (+56%) rispetto al precedente esercizio. Le imprese industriali hanno incrementato gli utili da € 6,1 a € 10,3 miliardi, principalmente a seguito dei minori oneri straordinari netti (€ 8,3 miliardi) — per quasi la metà contabilizzati dalle *utilities* — e della flessione degli oneri finanziari (€ -0,7 miliardi, al netto dei proventi della stessa natura); per contro, i maggiori profitti hanno comportato un aumento delle imposte sul reddito di € 5,3 miliardi e della quota spettante agli azionisti di minoranza per € 3 miliardi. Il rendimento del patrimonio netto è passato dal 5,7% al 9,2%. L'aumento degli utili delle banche è stato del 7% (*roe* dal 6,4% al 6,5%), essenzialmente per l'apporto delle commissioni attive (€ +0,6 miliardi) e per la riduzione delle minusvalenze sui titoli immobilizzati (€ -0,9 miliardi), nonché a seguito dei minori accantonamenti ai fondi rischi su crediti (€ -0,5 miliardi). Le compagnie di assicurazione hanno recuperato il calo dei profitti del 2002, registrando un utile aggregato di oltre € 2 miliardi (*roe* passato dal 2,6% al 12,9%). Il miglioramento della redditività è venuto dalla gestione industriale (€ 1,1 miliardi) e, ancor più, dalla consistente ripresa dei redditi degli investimenti (€ 2,1 miliardi), al netto dei maggiori oneri tributari (€ 0,7 miliardi). Tornando all'aggregato delle società quotate industriali, i patrimoni netti sono aumentati di € 2,3 miliardi (2%); i debiti finanziari hanno registrato anch'essi un incremento (3% circa), sicché l'indice di indebitamento

(*debt/equity*) è rimasto sostanzialmente invariato intorno al 120%. Restano consistenti gli attivi immateriali che assorbono oltre il 60% del capitale netto; il rapporto tra debiti e patrimonio netto tangibile si mantiene pari a circa tre volte.

L'indice dei corsi delle azioni è aumentato del 15% tra il giugno 2003 e il giugno 2004. Tenendo conto dei dividendi distribuiti, la variazione sale al 20%; l'incremento dei prezzi *total return* è stato del 22% nel comparto industriale, del 16% in quello bancario e del 14% in quello assicurativo; le azioni senza diritto di voto si sono apprezzate del 35%. Nel 2003/2004 il controvalore medio giornaliero dei titoli trattati al MTA è stato di € 2,8 miliardi (+7% rispetto al 2002/2003) e di appena € 75 milioni quello dei titoli negoziati al Nuovo Mercato (+111%); la quota del flottante è salita dal 50% al 54%.

I dividendi e gli utili delle principali società quotate nei maggiori mercati occidentali si sono ridotti in rapporto ai prezzi di Borsa; gli indici riferiti ai corsi dell'inizio dell'aprile scorso sono tornati intorno ai livelli dell'aprile 2002, principalmente per effetto dell'incremento delle quotazioni:

	% Dividendo/ Prezzo		% Utile/ Prezzo	
	2003	2004	2003	2004
Benelux (**)	4,4	3,1	8,8	7,0
Francia (*)	3,1	2,3	6,4	5,1
Germania (*)	3,5	2,0	7,2	5,7
Italia (*)	3,6	3,2	6,3	5,4
Regno Unito (*)	3,9	3,4	6,8	6,2
Stati Uniti (*)	2,0	1,6	4,6	4,6
Svizzera (**)	2,6	1,4	5,9	5,0

(*) Prime 50 società per capitalizzazione di Borsa che hanno distribuito dividendo.

(**) Prime 20 società per capitalizzazione di Borsa che hanno distribuito dividendo.

N.B. – Valori mediani degli indici calcolati sui corsi al 1° aprile 2004. I dati sono riferiti alle sole società che hanno chiuso l'ultimo esercizio in utile e distribuito dividendi. La variazione dei corsi di Borsa nei principali mercati tra il 1° aprile 2003 e il 1° aprile 2004 può essere sintetizzata nelle seguenti percentuali di variazione dei rispettivi indici azionari: Belgio +46% (Brussels All Share), Francia +42% (SBF 250), Germania +55% (CDAX), Italia +28% (Mediobanca MTA), Olanda +27% (AAX), Regno Unito +27% (FTSE All Share), Stati Uniti +33% (S&P 500), Svizzera +38% (Swiss Market Index).

Tra il giugno 2003 e il giugno 2004 il patrimonio netto dei fondi comuni di diritto italiano è passato da € 378 a € 371 miliardi; la prevalenza dei riscatti (€ 191 miliardi) sulle sottoscrizioni (€ 170 miliardi, per oltre 4/5 relative a fondi non azionari) è stata in parte bilanciata dal saldo positivo della gestione (€ 13 miliardi); il rendimento medio è stato pari al 13% del patrimonio per gli azionari e all'1% per gli altri. La quota delle azioni sul totale degli impieghi è salita dal 20% al 24% (dal 16% al 19% le estere e dal 4% al 5% le italiane); stabile quella dei titoli di Stato italiani (dal 38% al 37%), come pure l'incidenza delle obbligazioni (26% le estere, 3% le italiane). Il patrimonio dei fondi armonizzati di diritto estero tenuti da gestori italiani ha raggiunto € 127 miliardi alla fine del giugno scorso, contro € 107 miliardi di 12 mesi prima; l'incremento è derivato per quasi € 14 miliardi dalla raccolta netta e per circa € 6,5 miliardi dalla *performance*; al netto degli oneri fiscali, i rendimenti sono stati pari al 10% per gli azionari (che qui incidono per un terzo circa del totale, contro il 21% nei fondi di diritto italiano) e al 2,5% per gli obbligazionari e i misti.

La capitalizzazione di borsa delle società iscritte al MTA è aumentata da € 473 a € 507 miliardi (il flottante da € 236 a € 272 miliardi); si tratta di una variazione largamente inferiore all'incremento dei corsi, assorbito per quasi i due terzi dagli effetti delle cancellazioni nette dal listino (€ 51 miliardi), prevalentemente a seguito di fusioni. Sempre modesto il peso delle imprese quotate al Nuovo Mercato, il cui valore è passato da € 6 a € 7 miliardi.

* * *

Nel settore parabancario, il mercato del credito al consumo ha registrato nel 2003 un aumento del 16,9% in termini di nuovi finanziamenti. Per l'esercizio in corso si prevede un incremento ancora vivace, sostenuto dalla crescente propensione all'indebitamento delle famiglie.

	2002		2003		2004 (*)	
	(€/mln)	%	(€/mln)	%	(€/mln)	%
Prestiti automobilistici ..	14.980	51,7	16.990	50,1	18.112	46,2
Prestiti personali.....	4.685	16,2	5.813	17,2	7.772	19,8
Altri finalizzati	4.732	16,3	5.244	15,5	5.689	14,5
Carte di credito	2.897	10,-	3.811	11,2	4.989	12,7
Altri prestiti	1.686	5,8	2.029	6,-	2.649	6,8
	<u>28.980</u>	<u>100,-</u>	<u>33.887</u>	<u>100,-</u>	<u>39.211</u>	<u>100,-</u>

(*) Stima. Fonte: Assofin

Il mercato dei mutui immobiliari ha registrato un livello di erogazioni sempre in crescita, ancorché a ritmi meno sostenuti. I dati resi noti da Banca d'Italia segnalano per i 12 mesi sino al 31 marzo scorso un incremento del 9,7% nei finanziamenti erogati (da € 38,1 miliardi a € 41,8 miliardi).

Quanto al comparto del *leasing*, dopo la flessione del mercato del 2003 (- 14,4%) che ha scontato l'anticipo degli investimenti connesso ai benefici della c.d. "Tremonti bis", il 2004 dovrebbe registrare una modesta ripresa delle attività.

Contratti stipulati	2002		2003		2004 (*)	
	(€/mln)	%	(€/mln)	%	(€/mln)	%
Comparto:						
- Autoveicoli	8.012	21,3	7.445	23,2	7.951	23,2
- Strumentale	11.689	31,1	9.575	29,8	10.073	29,4
- Immobiliare	17.334	46,2	14.094	43,8	14.954	43,6
- Aeronavale e ferroviario	525	1,4	1.042	3,2	1.303	3,8
	<u>37.560</u>	<u>100,-</u>	<u>32.156</u>	<u>100,-</u>	<u>34.281</u>	<u>100,-</u>

(*) Stima. Fonte: Assilea

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

Il Conto economico e la Situazione patrimoniale consolidati sono riportati in appresso e commentati secondo i consueti schemi; talune voci sono state riclassificate per omogeneità di raffronto:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Esercizio 01/02	Esercizio 02/03	Esercizio 03/04
	(€ milioni)		
Margine di interesse	533,4	607,4	853,9
Commissioni nette e altri proventi	175,-	232,-	253,6
Costi di struttura	(263,1)	(300,2)	(362,6)
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE ORDINARIA	445,3	539,2	744,9
Minusvalenze nette su titoli e derivati di tesoreria	(58,3)	(70,6)	(7,-)
Utili/(perdite) netti da realizzo titoli d'investimento	463,7	(51,1)	40,4
Riprese di valore/(minusvalenze) nette su titoli di investimento	(497,4)	(181,-)	132,-
Svalutazioni nette dei crediti	(60,1)	(69,2)	(88,4)
Eccedenza netta fondo imposte	6,8	—	—
Utili/(perdite) sulle partecipazioni valutate al patrimonio netto	(5,1)	(4,-)	4,4
RISULTATO AL LORDO DI IMPOSTE E ACCANTONAMENTI	294,9	163,3	826,3
Accantonamenti per rischi ed oneri	—	(5,1)	(1,5)
Altri ammortamenti	(3,6)	(5,1)	(7,1)
Accantonamento per imposte sul reddito	(29,2)	(90,7)	(263,9)
(Utili) di pertinenza di terzi	(7,-)	(8,8)	(17,4)
UTILE NETTO	255,1	53,6	536,4

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	30 giugno 2002	30 giugno 2003	30 giugno 2004
	(€ milioni)		
Attivo			
Impieghi netti di tesoreria	4.141,2	9.365,-	9.723,-
Impieghi a clientela	17.154,7	15.033,9	16.280,9
Titoli d'investimento	3.351,5	3.168,6	3.154,8
Immobilizzazioni immateriali	1,9	1,5	1,5
Immobili	122,-	123,3	260,5
Mobili e impianti	4,2	5,4	11,1
Altre voci dell'attivo	1.728,-	2.176,8	2.407,3
Totale attivo	26.503,5	29.874,5	31.839,1
Passivo			
Provvista	19.714,-	23.070,3	24.596,6
Fondi rischi ed oneri	338,6	301,6	386,6
Fondo di consolidamento rischi ed oneri futuri	5,8	—	—
Altre voci del passivo	1.416,3	1.537,3	1.476,9
Fondi rischi su crediti	13,4	13,4	13,4
Patrimonio di pertinenza di terzi	53,6	61,5	184,3
Mezzi propri	4.706,7	4.836,8	4.644,9
Utile dell'esercizio	255,1	53,6	536,4
Totale passivo	26.503,5	29.874,5	31.839,1

Le grandezze e gli indici significativi nel triennio si riassumono in:

	30 giugno 2002	30 giugno 2003	30 giugno 2004
Patrimonio di Vigilanza (€/mln)	6.227,-	5.561,8	5.948,7
Coefficiente di solvibilità (%).....	23,71	19,39	20,05
Risultato netto per azione (€)	0,33	0,07	0,69
Patrimonio netto contabile per azione (€) ...	6,05	6,21	5,97
Prezzo/Utile	25,4	n.s.	14,5
Prezzo/Patrimonio contabile	1,5	1,4	1,7
Numero medio dei dipendenti nell'esercizio	1.232	1.302	1.472 ⁽¹⁾
Numero di azioni in circolazione (milioni) ..	778,5	778,5	778,6
Cost income ratio (%)	37,1	35,8	32,7

⁽¹⁾ Di cui 130 appartenenti a Compagnie Monégasque de Banque.

COMMENTO AI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

LO STATO PATRIMONIALE

L'andamento dei principali aggregati patrimoniali, cui la Capogruppo concorre per poco meno dell'80% del totale, presenta nell'esercizio il seguente profilo:

Provvista – aumenta da € 23,1 a € 24,6 miliardi (+6,5%), per effetto della raccolta parallela affluita a fronte di impieghi a clientela (€ 1,8 miliardi) e dell'apporto di Compagnie Monégasque de Banque (€ 1,2 miliardi).

Impieghi a clientela – aumentano di € 1,2 miliardi (+8,3%) principalmente per le predette operazioni con raccolta parallela (€ 1,8 miliardi) e per l'apporto della *Compagnie* (€ 0,4 miliardi). L'andamento dell'esercizio ha registrato una crescita degli impieghi alle famiglie e del *leasing*, rispettivamente del 20% e dell'8%, mentre l'attività *corporate* è rimasta stazionaria (+2%). Lo *stock* degli impieghi a fine periodo si ripartisce per il

65% nell'attività *corporate* e di finanza strutturata, per il 17% nel *credito alle famiglie*, per il 16% nel *leasing* mentre il residuo 2% è rappresentato da finanziamenti erogati da Compagnie Monégasque de Banque. In pari data le esposizioni superiori al 10% del patrimonio di vigilanza riguardano dieci gruppi clienti (invariati rispetto al giugno 2003) e ammontano — secondo i coefficienti di ponderazione ammessi — a complessivi € 10.368,9 milioni (€ 9.907,2 milioni), pari al 21,8% (22,3%) del limite globale.

Titoli d'investimento – diminuiscono di € 13,8 milioni, dopo riprese di valore per € 132 milioni. Nell'esercizio sono stati effettuati investimenti per € 265,9 milioni, tra cui principalmente € 148 milioni per l'acquisto di azioni e obbligazioni Telecom Italia, € 42,3 milioni per il rilievo di azioni Generali, € 39,8 milioni per la sottoscrizione dell'aumento di capitale Fiat, € 17,6 milioni per l'acquisto da parte della *Compagnie* del 6% del capitale di Monaco Telecom (assistito da un contratto di *put & call*) e € 14,1 milioni per il richiamo di fondi sulle quote Athena Private Equity in portafoglio. Le vendite (€ 278,7 milioni) hanno riguardato parte dei possessori Capitalia (€ 35,3 milioni) e Commerzbank (€ 25,9 milioni) nonché le partecipazioni detenute in Eurofind (€ 173,8 milioni) e Tirrenia (€ 41,8 milioni). I predetti movimenti hanno generato un utile di € 40,4 milioni, cui si aggiungono € 4,4 milioni di utili su partecipazioni valutate al patrimonio netto (principalmente Banca Esperia e Athena Private Equity). Quanto alla partecipazione Ferrari, come già indicato nella semestrale al 31 dicembre scorso, l'operazione di cessione della quota eccedente il limite del 15% e di contestuale sottoscrizione di un prestito obbligazionario convertibile in un pari quantitativo di azioni effettuata nel settembre 2002, a seguito di modifiche apportate alle condizioni di esercizio del prestito, non risulta più assimilabile ad un pronti termine passivo: ciò ha consentito pertanto di ricondurre contabilmente la partecipazione entro la predetta soglia (inclusa la quota di Compagnie Monégasque de Banque) con una riduzione del valore di carico di € 148,2 milioni. Infine è stata stornata la partecipazione in Compagnie Monégasque de Banque (€ 26,4 milioni) a seguito del consolidamento della società. Al 30 giugno la plusvalenza sul portafoglio quotato era pari a € 2.963 milioni; alle quotazioni correnti è salita a € 3.159,2 milioni. Il possesso del Gruppo in Assicurazioni Generali risultava pari al 14,09% del capitale della Compagnia (13,93% al 30 giugno 2003), di cui il 12,77% detenuto da Mediobanca e l'1,32% da talune controllate (Compass, MB - Finstrutture Intersomer e Spafid), in carico per complessivi € 1.252,3 milioni.

Impieghi di tesoreria – aumentano da € 9,4 a € 9,7 miliardi (3,8%) esclusivamente per l’apporto della *Compagnie* (€ 890,9 milioni). Sono costituiti per € 2,4 miliardi da liquidità e impieghi a breve (inclusi i pronti termine) e per € 7,3 miliardi da titoli (per circa due terzi a reddito fisso). Le minusvalenze nette contabilizzate al 30 giugno, derivati inclusi, ammontano a € 7 milioni. Dopo tale rettifica il portafoglio presenta una plusvalenza non contabilizzata di € 279,3 milioni (€ 259,4 milioni), di cui € 198 milioni (€ 74,1 milioni) sui contratti derivati.

Immobili – aumentano di € 137,2 milioni per l’inclusione del patrimonio immobiliare della *Compagnie*, interamente ubicato nel Principato di Monaco. In dettaglio le principali proprietà delle società del Gruppo sono:

	mq.	Valore di carico nel bilancio consolidato	Valore di carico nel bilancio delle società proprietarie	Valore di riscatto
		(€ migliaia)	(€ migliaia)	(€ migliaia)
Milano:				
– Piazzetta Enrico Cuccia n. 1	6.874	7.945,9	7.945,9	
– Via Filodrammatici n. 3, 5, 7 - Piazzetta Bossi n. 1 (*)	11.093	57.535,2	25.557,4	626,8
– Piazza Paolo Ferrari n. 6	1.967	1.987,3	1.987,3	
– Foro Buonaparte n. 10	2.932	5.878,7	3.567,6	
– Via Siusi n. 1-7	5.300	4.102,6	1.132,8	
Roma:				
– Piazza di Spagna n. 15	8.228	25.009,4	1.628,1	
– Via Nomentana n. 146	2.460	7.538,1	553,4	
Vicenza:				
– Via Btg. Framarin n. 4 (*)	4.239	5.394,7	4.880,3	56,-
Monaco	8.651	141.737,8 ⁽¹⁾	44.930,-	
Altre minori	3.871	3.347,3	2.824,8	
	<u>55.615</u>	<u>260.477,-</u>	<u>95.007,6</u>	

(*) Immobili di cui è in corso l’acquisto in *leasing*.

(1) Per attribuzione della differenza positiva di consolidamento fino a concorrenza del valore corrente.

I fondi rischi ed oneri – includono il *Fondo imposte e tasse* (€ 303,7 milioni), il *Trattamento di fine rapporto* (€ 32,3 milioni) ed il *Fondo per rischi ed oneri* (€ 50,6 milioni) connesso principalmente all'attività del Gruppo Compass.

Il patrimonio netto e il patrimonio di vigilanza – il patrimonio netto contabile del Gruppo, dopo l'attribuzione del risultato dello scorso esercizio (€ 53,6 milioni), diminuisce di € 191,9 milioni principalmente a seguito della distribuzione del dividendo dello scorso anno (€ 140,1 milioni) e dell'iscrizione della differenza di consolidamento di Compagnie Monégasque de Banque (€ 21,8 milioni, dopo l'annullamento delle preesistenti differenze negative di consolidamento di € 84,6 milioni) che viene ammortizzata in cinque esercizi. Il Patrimonio di Vigilanza aumenta invece da € 5.561,8 a € 5.948,7 milioni per effetto anche dell'attribuzione dell'utile d'esercizio e degli interessi dei terzi della *Compagnie*.

IL CONTO ECONOMICO

Il margine di interesse

Aumenta del 40,6%, attestandosi a € 853,9 milioni (€ 607,4 milioni lo scorso esercizio), di cui per poco più della metà riferibili alla Capogruppo. L'incremento, oltre all'apporto di Compagnie Monégasque de Banque (€ 21,3 milioni), riflette maggiori proventi da *trading* su titoli della tesoreria, l'incremento del margine di interesse del Gruppo Compass (da € 236 a € 289,5 milioni) per i maggiori volumi realizzati e per un minor costo della provvista nonché l'aumento del monte dividendi (da € 118,2 a € 176,3 milioni, inclusi quelli incassati sui titoli della tesoreria).

Le commissioni nette e altri proventi

L'aumento del 9,3% rispetto all'esercizio precedente (da € 232 a € 253,6 milioni) riflette il contributo di Compagnie Monégasque de Banque (€ 42,2 milioni). La voce è composta da:

- € 148,4 milioni (€ 171,7 milioni) di commissioni della Capogruppo;
- € 53,4 milioni (€ 52,4 milioni) relativi al gruppo Compass (principalmente € 19,3 milioni di recupero costi su finanziamenti, € 17,2 milioni di proventi netti dell'attività di *leasing* e € 16,9 milioni di proventi da recupero crediti);

- € 51,8 milioni (€ 7,9 milioni) relativi alle altre società del Gruppo, tra cui, oltre alla Compagnie Monégasque de Banque (€ 42,2 milioni), Spafid (€ 3,8 milioni) e MB Finstrutture - Intersomer (€ 3 milioni).

I costi di struttura

Le poste più significative sono rappresentate da:

- costi del personale per € 166,3 milioni (€ 133,3 milioni), di cui quasi la metà di competenza della Capogruppo. L'aumento è connesso per oltre due terzi agli effetti del consolidamento di Compagnie Monégasque de Banque (130 collaboratori);
- costi per servizi bancari e provvigioni per € 54,3 milioni (€ 47,1 milioni), di cui € 39,9 milioni per provvigioni riconosciute dal gruppo Compass (€ 36,3 milioni), imputate interamente a conto economico al momento dell'erogazione dei finanziamenti anziché essere rateizzate per la durata dei contratti;
- costi e spese diversi per € 142 milioni (€ 119,8 milioni), di cui € 119,2 milioni per spese amministrative (€ 102,9 milioni), € 13,6 milioni per ammortamenti (€ 8,2 milioni) e € 9,2 milioni per oneri diversi (€ 8,7 milioni); l'andamento sconta le spese del gruppo Compass per l'ampliamento territoriale e l'apporto di Compagnie Monégasque de Banque che si misura in € 8,5 milioni di spese amministrative, € 3,7 milioni di ammortamenti e € 2,6 milioni di oneri diversi. Le principali componenti delle spese amministrative (di cui € 45,3 milioni relative alla Capogruppo) sono:
 - costo elaborazione dati ed *info provider* per € 26,1 milioni (€ 22,7 milioni);
 - compensi per servizi esterni e professionali per € 20,3 milioni (€ 17,5 milioni);
 - fitti, locazioni di macchine e manutenzioni per € 16 milioni (€ 12,5 milioni);
 - compensi per recupero crediti e legali per € 15,1 milioni (€ 13,7 milioni);
 - cancelleria, stampati e utenze per € 9,9 milioni (€ 8,3 milioni);
 - pubblicità per € 7,6 milioni (€ 6,9 milioni), viaggi, trasporto e rappresentanza per € 5,9 milioni (€ 4,6 milioni).

Le rettifiche di valore su crediti

Riguardano pressoché esclusivamente il gruppo Compass (l'apporto di Compagnie Monégasque de Banque è limitato a € 1,6 milioni) e in particolare il credito al consumo. L'incremento (da € 69,2 a € 88,4 milioni) è correlato allo sviluppo degli affari ed al consueto rigore valutativo a fronte di un quadro congiunturale che permane sfavorevole.

L'ANDAMENTO DELLE ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Il Gruppo Mediobanca opera in quattro aree di attività: i servizi finanziari per le imprese (*wholesale banking*), a loro volta ripartiti in *corporate banking* e *investment banking*; il portafoglio di investimento azionario (*equity investment*); il credito alle famiglie e il leasing (*retail financial services*); il *private banking*. Nel presentare i dati divisionali, si precisa che il *wholesale banking* include la Capogruppo, MB-Finstrutture Intersomer, Mediobanca International e Prominvestment; i *retail financial services* sono costituiti dal gruppo Compass; il *private banking*, oltre a Compagnie Monégasque de Banque, comprende pro forma la quota di competenza del Gruppo di Banca Esperia (48,5%), nonché Spafid e Prudentia Fiduciaria che svolgono attività di amministrazione fiduciaria; l'*equity investment* infine raggruppa tutti gli investimenti partecipativi delle singole società del Gruppo che pertanto concorrono ai predetti aggregati al netto di tale componente.

I servizi finanziari per le imprese (wholesale banking)

	<u>Esercizio 01/02</u>	<u>Esercizio 02/03</u>	<u>Esercizio 03/04</u>
	(€ milioni)		
Impieghi netti di tesoreria	5.189,4	9.289,7	8.727,5
Impieghi a clientela	15.636,6	12.280,8	13.010,7
Provvista	18.173,3	20.217,5	20.469,4
Margine di interesse	229,5	276,1	405,4
Commissioni ed altri proventi	153,4	180,6	154,4
Costi di struttura	(124,9)	(131,4)	(139,7)
Risultato lordo della gestione ordinaria	258,-	325,3	420,1
Utile netto	206,5	167,7	277,7
Cost income ratio (%)	32,6	28,8	25,-

L'esercizio 2003-2004 chiude con un risultato lordo della gestione ordinaria di € 420,1 milioni, in aumento di circa il 30% rispetto allo scorso anno (€ 325,3 milioni) grazie all'andamento del margine di interesse che ha beneficiato dei risultati della tesoreria (cresciuti da € 114,4 milioni a € 232,9 milioni, oltre a € 29,2 milioni di dividendi). Il margine di interesse su impieghi è rimasto pressoché stabile con un calo dei volumi, al netto di operazioni parallele, del 9,4% compensato da una migliore remunerazione (*spread* medi in crescita di circa il 20%). Per contro le commissioni, al netto di altri proventi per € 5,1 milioni, registrano una riduzione da € 175 a € 149,3 milioni, per il minor apporto delle operazioni di finanza strutturata.

Nel corso dell'esercizio è stata avviata la presenza di Mediobanca in Francia con l'apertura della sede di Parigi. La struttura, che ha iniziato la propria attività lo scorso luglio con sette collaboratori, offre tutti i servizi del Gruppo, con particolare focalizzazione sull'attività creditizia, di *corporate finance* e di *capital market*.

Il corporate banking

L'attività creditizia e di finanza strutturata

Il portafoglio crediti presenta un incremento del 5,9% (da € 12.280,8 a € 13.010,7 milioni) interamente attribuibile ad operazioni con raccolta parallela (che passano da € 739,3 a € 2.560,3 milioni). Il contesto congiunturale è stato caratterizzato da un eccesso di offerta con conseguenti pressioni al ribasso su condizioni di impiego e protezioni contrattuali (*covenants*). L'attività di *arranger* di finanziamenti sindacati, che vede l'Istituto in posizione primaria sul mercato domestico, si mantiene sui livelli del passato esercizio con quindici operazioni per un controvalore di circa € 26 miliardi (€ 25 miliardi lo scorso anno). Le commissioni incassate in quest'area sono state pari a € 42,2 milioni (€ 88,2 milioni).

La raccolta e la tesoreria

La raccolta, pressoché stabile (da € 20,2 a € 20,5 miliardi), include:

- € 3,2 miliardi di depositi e conti correnti, in aumento di € 1,3 miliardi per effetto delle predette operazioni di raccolta parallela;
- € 16,2 miliardi di obbligazioni e altri titoli di debito, in diminuzione di € 1,4 miliardi dopo nuove emissioni e capitalizzazione di interessi

per € 2,3 miliardi e conversioni, ammortamenti (anche anticipati) e adeguamenti cambio per € 3,7 miliardi;

- € 1,1 miliardo di altra provvista, in aumento di € 0,4 miliardi.

La tesoreria è composta da:

- € 134,6 milioni di disponibilità presso cassa e banche (€ 185 milioni), comprensivi di € 55,3 milioni di riserva obbligatoria;
- € 6,2 miliardi di titoli a reddito fisso (€ 7,4 miliardi) ripartiti per il 59,9% in titoli di stato, per il 4,7% in titoli di propria emissione e per il residuo in titoli di altri emittenti;
- € 2,7 miliardi di titoli azionari (€ 1,2 miliardi) per la quasi totalità connessi ad operazioni di arbitraggio liquidate nel mese di luglio;
- € 0,3 miliardi di saldo netto negativo degli altri impieghi, costituito da € 2,5 miliardi di operazioni in pronti termine, € 2,2 miliardi di scoperti tecnici e da € 0,6 miliardi di altre partite residue negative.

L'investment banking

L'andamento dell'*investment banking*, ha registrato una parziale ripresa del comparto *equity* e una relativa stabilità di *M&A* e *debt capital market*, seppur caratterizzata da transazioni di controvalore medio inferiore a quello dello scorso esercizio. In questo contesto, il posizionamento dell'Istituto nelle varie aree di *business* è rimasto stabile o in crescita, con volumi di lavoro che nei dodici mesi si compendiano nelle seguenti cifre:

- *equity capital market*: l'Istituto ha diretto nove consorzi di garanzia e collocamento di azioni ed obbligazioni convertibili per complessivi € 6,2 miliardi (€ 1,2 miliardi nell'esercizio precedente);
- *debt capital market*: i consorzi diretti dall'Istituto sono stati sedici per un controvalore di € 6,7 miliardi (€ 7,6 miliardi);
- nell'assistenza professionale per operazioni di *M&A* (ivi incluse offerte pubbliche di acquisto e scambio), l'Istituto è intervenuto in qualità di *advisor* in operazioni per un controvalore di oltre € 65 miliardi (€ 70 miliardi);
- l'attività in conto terzi con la clientela ha intermediato titoli per € 15,2 miliardi (€ 10,4 miliardi), di cui € 11,3 miliardi sull'azionario (€ 6,7 miliardi).

A fronte della predetta attività sono state incassate commissioni per complessivi € 107,1 milioni (€ 86,8 milioni).

Il portafoglio di investimento azionario (equity investment)

	Esercizio 01/02	Esercizio 02/03	Esercizio 03/04
	(€ milioni)		
Titoli in portafoglio	3.304,9	3.125,8	3.134,5
Dividendi	120,8	106,-	147,1
Utili/(perdite) da realizzo	436,8	(51,1)	40,4
Riprese di valore/(minusvalenze) nette	(558,7)	(180,9)	132,-
Utile netto	23,3	(137,6)	198,4
Variazione plusvalenze nette	(1.429,1)	(737,4)	422,1
Risultato gestionale	(1.405,8)	(875,-)	620,5

Il portafoglio titoli di investimento salda in € 3.134,5 milioni (cfr. il dettaglio nella tabella A), in aumento di € 8,7 milioni dopo aver registrato riprese di valore nette per € 132 milioni così ripartite:

	€ milioni
Riprese di valore	
Telecom (azioni e obbligazioni)	51,3
Commerzbank	46,4
Mediolanum	15,3
Pirelli & C.	11,8
Finmeccanica	11,2
Capitalia	9,5
Fondiarria-Sai (azioni e warrant)	7,7
Gemina	2,1
Altre quotate	2,9
	158,2
Minusvalenze	
Fiat	(6,5)
Gim	(1,3)
Lucchini	(12,3)
Istituto Europeo di Oncologia	(4,4)
Altre non quotate	(1,7)
	(26,2)
Totale	(26,2)

Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati e la media dei corsi del semestre gennaio-giugno emerge una plusvalenza netta di € 2.963 milioni (€ 3.159,2 milioni se calcolata sulle consistenze e quotazioni correnti) con una variazione di € 422,1 milioni rispetto al 30 giugno 2003. I movimenti del periodo si riassumono in acquisti e sottoscrizioni per € 279,1 milioni, disinvestimenti per € 314,7 milioni con un utile netto di € 40,4 milioni, pressoché interamente imputabili alle cessioni effettuate dalla Capogruppo.

Tra i principali movimenti si segnala:

Assicurazioni Generali: acquisto di 2 milioni di azioni con un esborso di € 42,3 milioni. Al 30 giugno la partecipazione è pari al 14,09% (13,93% al 30 giugno 2003) del capitale della Compagnia in carico per complessivi 1.252,3 milioni (€ 1.210,1 milioni).

Telecom Italia: a seguito della fusione tra Olivetti e Telecom, iscrizione di n. 106 milioni di azioni Telecom, incluse quelle di compendio di 5,1 milioni di azioni Olivetti rivenienti dalla parziale conversione di obbligazioni convertibili 2001-2010 e n. 9 milioni di azioni acquistate ante fusione (per € 9,6 milioni). Successivamente sono state rilevate n. 52,4 milioni di azioni Telecom e cap. nom. € 10,7 milioni di obbligazioni convertibili Telecom 2010 con un investimento complessivo di € 151,6 milioni, mentre sono state rimborsate a scadenza cap. nom. € 13,2 milioni di obbligazioni convertibili 2001-2004 in carico al nominale. Al 30 giugno la partecipazione, costituita da n. 163,4 milioni di azioni in carico per € 408,5 milioni, era pari all'1,58% del capitale ordinario e all'1,01% di quello complessivo. A questa posizione si aggiungono cap. nom. € 59 milioni di obbligazioni convertibili Telecom 2010.

Fiat: incremento di n. 7,9 milioni di azioni in sottoscrizione di aumento di capitale, con esborso netto di € 39,8 milioni.

Athena Private Equity: aumento del valore di carico di € 14,1 milioni per richiamo di fondi sulle n. 6,1 milioni di quote in portafoglio.

Capitalia: vendita di n. 17,1 milioni di azioni con un disinvestimento di € 22,7 milioni e un utile di € 12,6 milioni.

Commerzbank: vendita di n. 1,6 milioni di azioni con un disinvestimento di € 12,7 milioni e un utile di € 13,2 milioni.

Eurofind SA: cessione dell'intera partecipazione, nell'ambito degli accordi stipulati a suo tempo con IFIL, con un disinvestimento di € 170,4 milioni. L'operazione ha generato un utile di € 3,4 milioni, includendovi il dividendo straordinario di € 56,7 milioni portato in riduzione del prezzo di cessione.

Tirrenia: cessione dell'intero pacchetto a FINTECNA con un disinvestimento di € 34,4 milioni ed un utile di € 7,4 milioni.

Monaco Telecom: acquisto (da parte di Compagnie Monégasque de Banque) di n. 652 azioni (pari al 6% del capitale) con un investimento di € 17,6 milioni; l'operazione è assistita da un contratto di *put & call* nei confronti dell'azionista di controllo Cable & Wireless.

Gli altri movimenti del portafoglio, ivi incluse le operazioni a premio, hanno dato luogo a profitti netti per € 3,8 milioni.

I principali movimenti successivi al 30 giugno hanno riguardato:

- *RCS Mediagroup*: rilievo di n. 13,9 milioni di azioni con un esborso di € 61,1 milioni, cui, per impegni già assunti, si aggiungeranno ulteriori n. 13,7 milioni di azioni per un esborso di € 60,5 milioni;
- *Telecom Italia*: acquisto di n. 10 milioni di azioni con un investimento di € 24,4 milioni.
- *Ferrari*: il prestito obbligazionario di € 171 milioni convertibile nel 7,5% del capitale Ferrari è stato rimborsato a scadenza (13 settembre); contestualmente è stato sottoscritto un nuovo prestito con scadenza 30 settembre 2007 avente analoga convertibilità.

Il credito alle famiglie e il leasing (retail financial services)

	30 giugno 2002 (€/mln)	30 giugno 2003 (€/mln)	30 giugno 2004 (€/mln)
Impieghi a clientela	4.901,7	4.697,9	5.338,9
Impieghi cartolarizzati	511,3	1.112,2	1.112,2
Erogato	2.455,1	2.958,2	3.080,6
Margine di interesse	218,4	236,-	289,5
Risultato lordo della gestione ordinaria	113,9	124,7	169,7
Utile netto	24,1	22,1	47,3

Il consolidato del gruppo Compass al 30 giugno segna un aumento del risultato lordo della gestione ordinaria del 36,1% (€ 169,7 milioni contro € 124,7 milioni), che beneficia dell'accresciuto margine d'interesse (€ 289,5 milioni contro € 236 milioni) connesso ai maggiori volumi realizzati in particolare nel comparto del credito alle famiglie oltre che a minori oneri di raccolta. Le commissioni e gli altri proventi, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (€ 53,4 milioni contro € 52,6 milioni), comprendono, oltre a partite non ricorrenti per € 5,1 milioni (€ 8,7 milioni nell'esercizio precedente), proventi da recupero crediti per € 17,3 milioni (€ 13,1 milioni), proventi e recuperi di costi su finanziamenti alle famiglie per € 16,9 milioni (€ 16,6 milioni) e proventi netti di leasing per € 14,1 milioni (€ 14,2 milioni). L'aumento dei costi di struttura (da € 163,9 a € 173,3 milioni) è dovuto alla crescita delle spese amministrative e del personale e alle maggiori provvigioni riconosciute agli intermediari. Il risultato netto di € 47,3 milioni (€ 22,1 milioni nell'esercizio precedente) sconta svalutazioni nette su crediti e accantonamenti per rischi ed oneri per € 86,8 milioni (€ 69,2 milioni) ed imposte per € 26,5 milioni (€ 24,6 milioni).

Al 30 giugno gli impieghi alla clientela ammontano a € 5.338,9 milioni (€ 4.697,9 milioni al 30 giugno 2003), ripartiti pressoché pariteticamente tra *leasing* e credito alle famiglie.

Venendo alle singole Società del raggruppamento (i dati sono riferiti ai bilanci civilistici):

— *Compass S.p.A., (credito al consumo)*: il bilancio al 30 giugno 2004 si è chiuso con un utile di € 36,4 milioni (€ 2,1 milioni nell'esercizio precedente dopo perdite su titoli per € 13,4 milioni) e rettifiche di valore su crediti per € 63,9 milioni (€ 51,6 milioni), di cui € 49,5 milioni per posizioni nette cedute a *Cofactor* (€ 38,9 milioni).

I finanziamenti in essere a fine esercizio erano 597.979 per un importo (in linea capitale) di € 1.679 milioni, contro 525.840 per € 1.478 milioni, tenuto conto della cessione pro-soluto di € 345,1 milioni di crediti per ricostituire il portafoglio cartolarizzato (€ 511 milioni) nell'aprile 2002. I finanziamenti erogati nell'esercizio sono stati pari a € 1.479,7 milioni (€ 1.336,6 milioni)

L'organico è di 458 dipendenti, distribuiti su 73 filiali.

- *Cofactor S.p.A., (acquisto di crediti pro soluto)*: l'esercizio salda con un utile di € 23 mila (€ 58 mila nel precedente esercizio), dopo rettifiche di valore su crediti per € 14,5 milioni (€ 10,9 milioni).

A fine esercizio il portafoglio crediti era iscritto al costo di € 68,2 milioni (€ 67 milioni).

L'organico è di 42 dipendenti.

- *Micos Banca SpA, (mutui ipotecari)*: il bilancio al 30 giugno 2004 si è chiuso con un utile netto di € 3,7 milioni (€ 0,3 milioni) dopo imposte per € 1,3 milioni (€ 2 milioni) e rettifiche/accantonamenti a *Fondi rischi su crediti* per € 5,9 milioni (€ 4,4 milioni). I contratti perfezionati nel periodo sono stati 4.322 per un erogato di € 334,9 milioni (3.830 per € 269,8 milioni) mentre gli impieghi in essere ammontano a € 984,9 milioni (€ 734,4 milioni).

L'organico è di 127 dipendenti, distribuiti su 18 filiali.

- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A., Milano (partecipazione 61,65%)*: il bilancio al 30 giugno 2004 chiude con un utile netto di € 10,5 milioni (€ 3,1 milioni nel precedente esercizio), dopo dividendi per € 5,8 milioni (€ 1,5 milioni) e imposte per € 4,4 milioni (€ 3 milioni).

Le operazioni perfezionate nell'esercizio, al netto di rilocalizzazioni e subentri, sono state 7.635 per un valore lordo di beni di € 647 milioni (contro 8.503 contratti per € 781,4 milioni). Il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è di € 1.687,4 milioni (€ 1.683,6 milioni).

L'organico è di 146 dipendenti, distribuiti su 6 filiali.

- *Palladio Leasing S.p.A., Vicenza (partecipazione 95% per il tramite di SelmaBipiemme Leasing, essendo le residue azioni in portafoglio alla stessa Palladio)*: l'esercizio chiude con un utile netto di € 5,3 milioni (€ 5,1 milioni nel precedente esercizio) dopo imposte per € 3,4 milioni (€ 3,4 milioni).

La Società ha perfezionato 3.125 contratti per un valore lordo di beni di € 418 milioni (contro 2.959 contratti per € 374 milioni); il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è iscritto in bilancio per € 988,7 milioni (€ 840,9 milioni).

L'organico è costituito da 63 dipendenti, distribuiti su 4 filiali.

- *Teleleasing S.p.A.*, Milano (*partecipazione 80% per il tramite di SelmaBipiemme Leasing*): la Società ha chiuso con un utile netto di € 11,4 milioni (contro € 15,3 milioni nel precedente esercizio), dopo imposte per € 7,3 milioni (€ 10,7 milioni).

La Società ha perfezionato 6.125 contratti per un valore lordo di beni di € 201,1 milioni (contro 5.614 contratti per € 196,6 milioni); il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è iscritto in bilancio per € 328,2 milioni (€ 313,3 milioni).

L'organico è costituito da 26 dipendenti.

- *Creditech S.p.A.*, (*amministrazione di crediti c/terzi*) valutata a patrimonio netto: il bilancio al 30 giugno 2004 salda con un utile di € 322 mila (€ 143 mila) dopo imposte per € 387 mila (€ 204 mila) e oneri non ricorrenti per € 645 mila. I crediti in amministrazione (€ 154,8 milioni al 30 giugno) hanno generato ricavi per € 6,6 milioni (€ 5,1 milioni).

L'organico è di 35 dipendenti.

Il private banking

	Esercizio 01/02	Esercizio 02/03	Esercizio 03/04 (*)
	(€ milioni)		
Attivi gestiti/amministrati	1.172,7	1.776,6	9.378,7
Titoli in amministrazione fiduciaria	1.223,4	1.215,3	1.008,7
Commissioni attive	10,1	15,1	68,2
Utile di pertinenza del Gruppo	1,2	1,5	17,4

(*) Include Compagnie Monégasque de Banque.

L'aggregato include pro forma la quota di competenza del Gruppo (48,5%) dei dati Banca Esperia e, a partire dall'esercizio chiuso il 30 giugno scorso, quelli di Compagnie Monégasque de Banque. L'acquisizione ha consentito di aumentare le attività in gestione/amministrazione (per circa € 6,7 miliardi) su una piazza finanziaria specializzata in questo tipo di servizi e con possibilità di sviluppare sinergie di prodotto con Banca Esperia. Nei dodici mesi il risultato netto è stato di € 17,4 milioni (di cui € 13,8

riferibili alla *Compagnie*) con commissioni per € 68,2 milioni. Al 30 giugno gli attivi gestiti/amministrati risultavano pari a € 9,4 miliardi.

Quanto alle singole società del raggruppamento (i dati sono riferiti ai bilanci civilistici):

— *Compagnie Monégasque de Banque, Monaco (partecipazione al 61,64%)*

Alla Banca fa capo un Gruppo che, oltre ai servizi di gestione patrimoniale, svolge attività di banca commerciale, principalmente nei confronti della clientela locale. Il bilancio consolidato al 31 dicembre mostra un utile netto di € 22,5 milioni (€ 17,9 milioni), commissioni attive per € 32,9 milioni (€ 31 milioni), impieghi di € 916,5 milioni e provvista di € 1.170 milioni.

I primi sei mesi dell'esercizio 2004 della Capogruppo saldano con un utile ante imposte di € 11 milioni (€ 9,1 milioni) a fronte di commissioni di gestione per € 11,5 milioni (€ 8,2 milioni); gli attivi in gestione/amministrazione ammontano a € 6,7 miliardi (€ 6,3 miliardi).

L'organico è costituito da 130 dipendenti.

— *Banca Esperia, Milano (partecipazione al 48,5%)*

La Banca, a due anni dall'inizio dell'attività, ha registrato un risultato economico positivo in anticipo rispetto al piano. L'esercizio al 31 dicembre ha chiuso con un utile consolidato di € 2 milioni, dopo commissioni di gestione per € 28,4 milioni; la raccolta complessiva è pari a € 4,6 miliardi con tassi di crescita che si collocano fra i primi del settore.

I primi sei mesi dell'esercizio 2004 mostrano un utile ante imposte di € 2,5 milioni (perdita di € 3 milioni), commissioni di gestione per € 16,3 milioni (€ 9,1 milioni) e attivi in gestione/amministrazione per € 5,6 miliardi (€ 3,7 miliardi).

L'organico è costituito da 120 dipendenti.

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

L'esercizio al 30 giugno 2004 si è chiuso con un utile di € 954 mila (€ 294 mila nell'esercizio precedente), dopo riprese di valore su titoli

per € 151 mila. I mezzi propri saldano in € 32,6 milioni. I titoli in amministrazione fiduciaria erano pari a € 1.175 milioni (€ 1.349,5 milioni).

L'organico è di 24 dipendenti.

— *Prudentia Fiduciaria, Milano*

L'esercizio al 30 giugno 2004 si è chiuso con un utile di € 44 mila (€ 41 mila nell'esercizio precedente), dopo imposte per € 137 mila. I titoli in amministrazione fiduciaria erano pari a € 53 milioni (€ 339,7 milioni).

L'organico è di 27 dipendenti.

Operazioni con parti correlate

I rapporti a carattere finanziario in essere al 30 giugno e quelli di natura economica intrattenuti nell'esercizio tra le imprese del Gruppo Mediobanca e i soggetti a questo correlati si riepilogano in (€ milioni):

Attività	4.533,7
Passività	794,-
Garanzie e impegni	1.660,7
Interessi attivi	180,2
Interessi passivi	(33,1)
Commissioni nette	50,-
Proventi (costi) diversi	(23,2)

I rapporti con tutte 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.

Il prevedibile andamento della gestione

L'esercizio in corso rifletterà un andamento del *wholesale banking* e del *leasing* ancora influenzato da una fase congiunturale debole, mentre la crescita del credito alle famiglie dovrebbe confermare i *trend* del passato esercizio. In questo contesto, il margine di interesse è previsto attestarsi sui livelli del 30 giugno scorso con un crescente apporto dei *retail financial services* compensato da una possibile riduzione dei proventi della tesoreria. L'attuale andamento dei mercati non lascia prevedere variazioni significative nel valore del portafoglio di investimento. Infine per il *private banking* si dovrebbe confermare la crescita delle masse gestite e della redditività.

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

(importi in €/000)	Patrimonio netto	Utile d'esercizio
Saldo al 30 giugno come da bilancio della Capogruppo	4.063.458 ⁽¹⁾	427.563
Eccedenze nette, rispetto ai valori di carico, relative a società consolidate	(17.463)	79.289
Differenze di cambio originate dalla conversione dei bilanci redatti in una divisa diversa dall'euro	(5.685)	—
Altre rettifiche e riclassifiche di consolidamento, inclusi gli adeguamenti per allineamento ai principi contabili di Gruppo	604.631	33.639
Dividendi incassati nell'esercizio	—	(4.111)
TOTALE	4.644.941 ⁽²⁾	536.380

⁽¹⁾ Esclusi € 319.627 mila relativi al *Fondo rischi su crediti*.

⁽²⁾ Esclusi € 13.428 mila relativi a *Fondi rischi su crediti* tassati delle controllate.

Milano, 16 settembre 2004

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

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

Agli Azionisti di
Mediobanca S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di Mediobanca S.p.A. chiuso al 30 giugno 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 23 settembre 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato di Mediobanca S.p.A. al 30 giugno 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati dell'Istituto.

Milano, 22 settembre 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Riccardo Schioppo
(Socio)

Tabella Allegata

MOVIMENTAZIONE PORTAFOGLIO DI INVESTIMENTO AZIONARIO NELL'ESERCIZIO 2003-2004
(importi in € migliaia)

	Rimanenze al 30 giugno 2003			Acquisti e sottoscrizioni			Vendite			Rimanenze al 30 giugno 2004			Controvalore alla media delle quotazioni 1.1-30.6.2004	Plus
	Quantità	% (*)	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	% (*)	Importo		
PARTECIPAZIONI STRATEGICHE														
Assicurazioni Generali	177.730.905	13,93	1.210.067	2.025.000	42.272	—	—	—	—	179.755.905	14,09	1.252.339	3.888.119	2.635.780
Fiat, <i>ordinarie</i>	13.220.368	3,05 + 2,14	93.124	7.932.219	39.816	—	—	(145)	(6.472)	21.152.587	2,64 + 2,15	126.323	126.323	—
Italmobiliare, <i>ordinarie</i>	2.106.888	9,50 + 5,47	34.593	—	—	—	—	—	—	2.106.888	9,50 + 5,47	34.593	77.576	42.983
Pirelli & C., <i>ordinarie</i>	125.513.500	6,08 + 6,02	80.579	—	—	—	—	—	11.759	125.513.500	3,77 + 3,63	92.338	104.238	11.900
Warrant Pirelli & C., 2003-2006	94.135.125	—	4.252	—	—	—	—	—	—	94.135.125	—	4.252	9.207	4.955
RCS Mediagroup, <i>ordinarie</i>	75.478.851	10,32 + 9,92	126.464	—	—	—	—	—	—	75.478.851	10,30 + 9,90	126.464	224.474	98.010
Telecom Italia, <i>ordinarie</i>	210.723.954	2,38	209.038	62.883.706	148.557	—	—	—	45.044	163.375.000	1,58 + 1,01	408.471	417.749	9.278
			1.758.117	230.645	—	—	—	(145)	50.331			2.044.780	4.847.686	2.802.906
ALTRE PARTECIPAZIONI														
Capitalia	26.616.250	1,21	35.293	—	—	—	—	12.643	9.548	9.500.000	0,43	22.145	22.145	—
Ciments Français, Parigi	4.374.215	11,48	147.314	—	—	—	—	—	—	4.374.215	11,46	147.314	261.753	114.439
Commerzbank, Francoforte	8.548.274	1,58	68.908	—	—	—	—	13.230	46.377	6.975.000	1,17	102.602	102.602	—
Finmeccanica	82.380.000	0,98	42.656	—	—	—	—	—	11.212	82.380.000	0,98	53.868	53.868	—
Fondriaria - Sai, <i>ordinarie</i>	2.574.500	1,99 + 1,51	28.691	—	—	—	—	—	5.498	2.574.500	1,99 + 1,51	34.189	47.134	12.945
Warrant Fondriaria-Sai 2002-2008	5.115.600	—	10.359	—	—	—	—	—	2.244	5.115.600	—	12.603	18.319	5.716
Gemina, <i>ordinarie</i>	46.132.781	12,66 + 12,53	33.603	—	—	—	—	—	2.099	46.132.781	12,66 + 12,53	35.702	35.702	—
Mediolanum	14.300.000	1,97	64.922	—	—	—	—	—	15.287	14.300.000	1,97	80.209	80.209	—
Altre			16.982	—	—	—	—	—	1.581	—	—	18.563	24.827	6.264
			448.728	—	—	—	—	25.873	93.846	—	—	507.195	646.559	139.364
			82.555	—	—	—	—	(460)	6.310	—	—	81.223	101.944	20.721
OBLIGAZIONI CONVERTIBILI ED ALTRI TITOLI			12.670	(6.139)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTALE TITOLI QUOTATI			2.289.400	(307)	—	—	—	25.268	150.487	—	—	2.633.198	5.596.189	2.962.991
ALTRI TITOLI NON QUOTATI			836.427	(124.691)	—	—	—	12.065	(18.515)	—	—	501.330	501.330	—
TOTALE			3.125.827	(124.998)	—	—	—	37.333	131.972	—	—	3.134.528	6.097.519	2.962.991
				Altri proventi netti				3.020						
				Totale utili netti da realizzo titoli di investimento				40.353						

(§) Includono i movimenti del portafoglio che non generano flussi di cassa.

(*) Ove siano in circolazione più categorie di azioni, la prima percentuale indica la quota sulle azioni della rispettiva categoria, la seconda sull'intero capitale sociale; le percentuali includono i titoli assunti e dati in prestito.

SCHEMI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

STATO PATRIMONIALE

	Voci dell'Attivo	30 giugno 2004	30 giugno 2003
		(€/000)	(€/000)
10.	CASSA E DISPONIBILITÀ PRESSO BANCHE CENTRALI E UFFICI POSTALI	11.573	8.445
20.	TITOLI DEL TESORO E VALORI ASSIMILATI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI	2.971.583	4.141.265
30.	CREDITI VERSO BANCHE:	5.655.944	2.990.136
	a) a vista	1.733.488	1.825.796
	b) altri crediti	3.922.456	1.164.340
40.	CREDITI VERSO CLIENTELA	16.754.809	15.722.659
	<i>di cui:</i>		
	– <i>crediti con fondi di terzi in amministrazione</i>	—	—
50.	OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO:	3.900.908	3.410.511
	a) di emittenti pubblici	935.031	693.533
	b) di banche	1.087.542	761.261
	<i>di cui:</i>		
	– <i>titoli propri</i>	295.151	453.254
	c) di enti finanziari	1.259.070	1.289.342
	<i>di cui:</i>		
	– <i>titoli propri</i>	—	—
	d) di altri emittenti	619.265	666.375
60.	AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE	2.683.241	1.193.170
70.	PARTECIPAZIONI:	3.072.046	3.084.784
	a) valutate al patrimonio netto	81.206	62.143
	b) altre	2.990.840	3.022.641
80.	PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO:	1.578	1.232
	a) valutate al patrimonio netto	1.578	1.232
	b) altre	—	—
90.	DIFFERENZE POSITIVE DI CONSOLIDAMENTO	17.463	—
110.	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.475	1.476
	<i>di cui:</i>		
	– <i>costi di impianto</i>	148	1
	– <i>avviamento</i>	—	—
120.	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	271.617	128.691
140.	AZIONI E QUOTE PROPRIE	970	970
150.	ALTRE ATTIVITÀ	911.787	898.442
160.	RATEI E RISCONTI ATTIVI:	1.525.494	1.307.117
	a) ratei attivi	1.238.688	1.006.075
	b) risconti attivi	286.806	301.042
	<i>di cui:</i>		
	– <i>disaggio di emissione su titoli</i>	69.347	68.203
	TOTALE DELL'ATTIVO	37.780.488	32.888.898

GARANZIE E IMPEGNI

	Voci	30 giugno 2004	30 giugno 2003
10.	GARANZIE RILASCIATE	933.826	1.863.150
	<i>di cui:</i>		
	– <i>accettazioni</i>	—	—
	– <i>altre garanzie</i>	933.826	1.863.150
20.	IMPEGNI	14.914.436	12.669.311
	<i>di cui:</i>		
	– <i>per vendite con obbligo di riacquisto</i>	—	—
30.	DERIVATI SU CREDITI	534.996	344.500

Voci del Passivo		30 giugno 2004	30 giugno 2003
		(€/000)	(€/000)
10.	DEBITI VERSO BANCHE:	6.719.192	4.785.785
	a) a vista	1.193.860	1.146.875
	b) a termine o con preavviso	5.525.332	3.638.910
20.	DEBITI VERSO CLIENTELA:	3.978.155	1.370.284
	a) a vista	2.266.502	647.234
	b) a termine o con preavviso	1.711.653	723.050
30.	DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI:	16.807.800	18.358.682
	a) obbligazioni	15.221.726	15.267.922
	b) certificati di deposito	593.280	705.916
	c) altri titoli	992.794	2.384.844
50.	ALTRE PASSIVITÀ	3.658.557	2.326.825
60.	RATEI E RISCONTI PASSIVI:	832.750	779.439
	a) ratei passivi	574.438	468.041
	b) risconti passivi	258.312	311.398
70.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	32.266	34.268
80.	FONDI PER RISCHI ED ONERI:	354.332	267.283
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	—	—
	b) fondi imposte e tasse	303.678	226.004
	c) fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri	—	—
	d) altri fondi	50.654	41.279
90.	FONDI RISCHI SU CREDITI	13.428	13.428
100.	FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	317.430	317.430
120.	DIFFERENZE NEGATIVE DI CONSOLIDAMENTO	—	84.568
140.	PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI (+/-)	184.254	61.508
150.	CAPITALE	389.291	389.275
160.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	1.807.340	1.807.114
170.	RISERVE:	2.135.799	2.225.795
	a) riserva legale	77.855	77.855
	b) riserva per azioni e quote proprie	970	970
	c) riserve statutarie	893.452	1.033.591
	d) altre riserve	1.163.522	1.113.379
180.	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	13.514	13.514
190.	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	—	81
200.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	536.380	53.619
	TOTALE DEL PASSIVO	37.780.488	32.888.898

CONTO ECONOMICO

Voci del Conto economico		Esercizio 2003/04	Esercizio 2002/03
		(€/000)	(€/000)
10.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	1.327.126	1.314.677
	<i>di cui:</i>		
	– su crediti verso clientela	841.333	883.265
	– su titoli di debito	252.121	267.331
20.	INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	(894.198)	(899.979)
	<i>di cui:</i>		
	– su debiti verso clientela	(106.238)	(35.611)
	– su debiti rappresentati da titoli	(599.384)	(649.756)
30.	DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI:	663.692	297.798
	a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	460.018	187.990
	b) su partecipazioni	203.674	109.808
	c) su partecipazioni in imprese del Gruppo	—	—
40.	COMMISSIONI ATTIVE	226.105	199.932
50.	COMMISSIONI PASSIVE	(80.443)	(64.750)
60.	PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE	(229.489)	(172.708)
70.	ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	280.653	375.488
80.	SPESE AMMINISTRATIVE:	(295.601)	(243.835)
	a) spese per il personale	(166.280)	(133.276)
	<i>di cui:</i>		
	– salari e stipendi	(121.640)	(91.358)
	– oneri sociali	(30.559)	(26.190)
	– trattamento di fine rapporto	(9.055)	(12.739)
	– trattamento di quiescenza e simili	(5.026)	(2.989)
	b) altre spese amministrative	(129.321)	(110.559)
90.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI	(20.620)	(13.326)
100.	ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	(12.216)	(13.340)
110.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	(190.948)	(336.049)
120.	RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI ED ACCANTONAMENTI PER GARANZIE ED IMPEGNI	(87.391)	(67.112)
130.	RIPRESE DI VALORE SU CREDITI ED ACCANTONAMENTI PER GARANZIE ED IMPEGNI	9.733	6.117
150.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(26.255)	(261.828)
160.	RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	158.227	579
170.	UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	4.454	(3.972)
180.	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	832.829	117.692
190.	PROVENTI STRAORDINARI	42.401	3.238
200.	ONERI STRAORDINARI	(57.514)	(48.112)
210.	UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO	(15.113)	(44.874)
240.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(263.945)	(10.406)
250.	(UTILE) PERDITA DEL PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI	(17.391)	(8.793)
260.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	536.380	53.619

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

	Pag.
Parte A - Criteri di valutazione	
Sezione 1 - Illustrazione dei metodi di consolidamento e dei criteri di valutazione	49
Sezione 2 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali	50
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale	
Sezione 1 - I crediti	51
Sezione 2 - I titoli	59
Sezione 3 - Le partecipazioni	61
Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali e immateriali	67
Sezione 5 - Altre voci dell'attivo	69
Sezione 6 - I debiti	70
Sezione 7 - I fondi	71
Sezione 8 - Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali e le passività subordinate	76
Sezione 9 - Altre voci del passivo	79
Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni	80
Sezione 11 - Concentrazione e distribuzione delle Attività e delle Passività	84
Sezione 12 - Gestione e intermediazione per conto terzi	92
Parte C - Informazioni sul Conto economico	
Sezione 1 - Gli interessi	93
Sezione 2 - Le commissioni	94
Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie	96
Sezione 4 - Le spese amministrative	97
Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti	98
Sezione 6 - Altre voci del Conto economico	100
Sezione 7 - Altre informazioni sul Conto economico	102
Parte D - Altre informazioni	
Sezione 1 - Gli Amministratori e i Sindaci	103

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

SEZIONE I

ILLUSTRAZIONE DEI METODI DI CONSOLIDAMENTO E DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato include quelli della Capogruppo e delle società direttamente o indirettamente controllate che svolgono attività creditizia e finanziaria, o comunque esercitano in via esclusiva o principale una attività strumentale a quella dell'Istituto o delle predette controllate; le restanti partecipazioni rilevanti sono valutate con il metodo del patrimonio netto. La Compagnie Monégasque de Banque, il cui controllo è stato acquisito nel mese di luglio dello scorso anno, è stata consolidata integralmente per la prima volta.

Tutti gli altri possessi sia sotto forma di titoli che di diritti e quote di partecipazione sono iscritti al valore di carico determinato con gli stessi criteri della Capogruppo. In caso di eccezioni a tali criteri, la **RELAZIONE SULLA GESTIONE** od i suoi allegati ne riferiscono i motivi.

Metodi di consolidamento

Il consolidamento è stato effettuato mediante assunzione dei proventi, degli oneri, delle attività e delle passività dell'impresa controllata, contro il contestuale annullamento del suo valore di carico e delle partite infragruppo.

Le differenze nette, da primo consolidamento, sono imputate, ove possibile agli elementi dell'attivo o del passivo dell'impresa controllata. Le eventuali residue differenze nette, se negative, sono iscritte alla voce *Differenze negative di consolidamento* o al *Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri*; se positive, sono iscritte alla voce *Differenze positive di consolidamento* e ammortizzate in un periodo di 5 anni.

La quota di patrimonio netto e di risultato di esercizio di pertinenza degli azionisti di minoranza è iscritta alla specifica voce *Patrimonio di pertinenza di terzi*.

Moneta di conto

Gli importi sono espressi in migliaia di euro salvo diverse indicazioni.

Bilanci in valuta

I bilanci delle società controllate redatti in divise di Paesi non appartenenti all'area Euro sono convertiti utilizzando il cambio del 30 giugno. Le differenze di cambio emerse rispetto al patrimonio netto determinato in fase di primo consolidamento, sono contabilizzate tra le *Altre riserve* o al *Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri*.

Bilanci utilizzati per il consolidamento

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base dei bilanci annuali o intermedi al 30 giugno, riclassificati ove necessario per renderli conformi allo schema della Capogruppo, e rettificati anche per lo storno delle imputazioni al conto economico fatte esclusivamente per conseguire benefici di natura fiscale.

Le società di *leasing* sono consolidate utilizzando il cosiddetto « Bilancio finanziario ».

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione ricalcano quelli adottati dalla Capogruppo ad eccezione delle immobilizzazioni materiali (esclusi gli immobili) e immateriali, che talune controllate ammortizzano in funzione della residua possibilità di utilizzo.

I compensi di intermediazione che, nell'ambito delle attività del *credito alle famiglie* e del *leasing*, vengono riconosciuti ad agenti e procacciatori sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui si perfezionano i contratti di finanziamento.

SEZIONE 2

LE RETTIFICHE E GLI ACCANTONAMENTI FISCALI

2.1 Rettifiche di valore effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Non ne sono state effettuate.

2.2 Accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Non ne sono stati effettuati.

**PARTE B - INFORMAZIONI SULLO
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

Sezione I

I crediti

1.1 Dettaglio della voce 30 « Crediti verso banche »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Crediti verso banche centrali	79.516	46.513
b) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	—	—
c) Operazioni pronti contro termine	3.385.375	1.868.850
d) Prestito di titoli	132.318	67.072

1.2a Situazione dei « Crediti per cassa verso banche » al 30 giugno 2004

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	5.529	—	5.529
<i>a.1. Sofferenze ⁽¹⁾</i>	127	—	127
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
<i>a.2. Incagli</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
<i>a.3. Crediti in corso di ristrutturazione</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
<i>a.4. Crediti ristrutturati</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
<i>a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio</i>	5.402	—	5.402
b) Crediti in bonis	5.650.415	—	5.650.415

⁽¹⁾ Si tratta di un'unica partita coperta da garanzia della SACE.

1.2b Situazione dei « Crediti per cassa verso banche » al 30 giugno 2003

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	4.567	—	4.567
<i>a.1. Sofferenze ⁽¹⁾</i>	127	—	127
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
<i>a.2. Incagli</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
<i>a.3. Crediti in corso di ristrutturazione</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
<i>a.4. Crediti ristrutturati</i>	—	—	—
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	—	—	—
<i>a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio</i>	4.440	—	4.440
b) Crediti in bonis	2.985.569	—	2.985.569

⁽¹⁾ Si tratta di un'unica partita coperta da garanzia della SACE.

1.3a *Dinamica dei « Crediti dubbi verso banche per cassa » al 30 giugno 2004*

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristruttura- zione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Totale crediti dubbi lordi
a) Esposizione lorda iniziale al 30 giugno 2003	127	—	—	—	4.440	4.567
<i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
<i>Rettifiche per cambio area di consolidamento</i>	—	—	—	—	—	—
<i>di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
A. Esposizione lorda iniziale pro forma	127	—	—	—	4.440	4.567
<i>A.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
b) Variazioni in aumento	—	—	—	—	2.487	2.487
<i>b.1. Ingressi da crediti in bonis</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.2. Interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>	—	—	—	—	2.487	2.487
c) Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	1.525	1.525
<i>c.1. Uscite verso crediti in bonis</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.2. Cancellazioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.3. Incassi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.4. Realizzi per cessioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.5. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.6. Altre variazioni in diminuzione</i>	—	—	—	—	1.525	1.525
d) Esposizione lorda finale al 30 giugno 2004	127	—	—	—	5.402	5.529
<i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—

1.3b *Dinamica dei « Crediti dubbi verso banche per cassa » al 30 giugno 2003*

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristruttura- zione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Totale crediti dubbi lordi
a) Esposizione lorda iniziale al 30 giugno 2002	193	—	—	13.444	713	14.350
<i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
<i>Rettifiche per cambio area di consolidamento</i>	—	—	—	(13.444)	—	(13.444)
<i>di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
A. Esposizione lorda iniziale pro forma	193	—	—	—	713	906
<i>A.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
b) Variazioni in aumento	—	—	—	—	3.727	3.727
<i>b.1. Ingressi da crediti in bonis</i>	—	—	—	—	2.625	2.625
<i>b.2. Interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>	—	—	—	—	1.102	1.102
c) Variazioni in diminuzione	66	—	—	—	—	66
<i>c.1. Uscite verso crediti in bonis</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.2. Cancellazioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.3. Incassi</i>	66	—	—	—	—	66
<i>c.4. Realizzi per cessioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.5. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.6. Altre variazioni in diminuzione</i>	—	—	—	—	—	—
d) Esposizione lorda finale al 30 giugno 2003	127	—	—	—	4.440	4.567
<i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—

1.5 Dettaglio della voce 40 « Crediti verso clientela »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	—	—
b) Crediti per contratti di locazione finanziaria	2.566.603	2.369.477
c) Operazioni pronti contro termine	422.493	671.124
d) Prestito di titoli	69.563	109.334

1.6 Crediti verso clientela garantiti

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) da ipoteche	1.704.040	1.451.367
b) da pegni su:		
1. depositi di contante	1.935.020	18.032
2. titoli	218.430	58.706
3. altri valori	396.803	900.920
c) da garanzie di:		
1. Stati	180.760	387.343
2. altri enti pubblici	—	1.385
3. banche	1.611.317	1.338.367
4. altri operatori	3.462.641	3.229.837

1.7a Situazione dei « Crediti per cassa verso clientela » al 30 giugno 2004

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	206.485	96.558	109.927
a.1. Sofferenze	167.433	84.957	82.476 ⁽¹⁾
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.2. Incagli	31.650	11.317	20.333
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.3. Crediti in corso di ristrutturazione	7.118	—	7.118
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.4. Crediti ristrutturati	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	284	284	—
b) Crediti in bonis	16.664.564	19.682	16.644.882

⁽¹⁾ Di cui € 62.107 in capo a Cofactor.

1.7b Situazione dei « Crediti per cassa verso clientela » al 30 giugno 2003

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	204.447	95.439	109.008
a.1. Sofferenze	152.747	74.804	77.943 ⁽¹⁾
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.2. Incagli	37.113	20.217	16.896
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.3. Crediti in corso di ristrutturazione	14.285	116	14.169
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.4. Crediti ristrutturati	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	302	302	—
b) Crediti in bonis	15.618.511	4.860	15.613.651

(1) Di cui € 65.036 in capo a Cofactor.

1.8a Dinamica dei « Crediti dubbi verso clientela per cassa » al 30 giugno 2004

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Totale crediti dubbi lordi
a) Esposizione lorda iniziale al 30 giugno 2003	152.747	37.113	14.285	—	302	204.447
a.1. di cui: per interessi di mora	58.022	3.689	—	—	—	61.711
Rettifiche area di consolidamento	2.542	—	—	—	—	2.542
a.1 di cui per interessi mora	—	—	—	—	—	—
Esposizione lorda iniziale post rettifica	155.289	37.113	14.285	—	302	206.989
a.1 di cui per interessi mora	58.022	3.689	—	—	—	61.711
b) Variazioni in aumento	51.227	33.299	55.517	—	284	140.327
b.1. Ingressi da crediti in bonis	6.041	17.984	50.445	—	—	74.470
b.2. Interessi di mora	20.995	1.015	43	—	—	22.053
b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	5.440	11.349	928	—	—	17.717
b.4. Altre variazioni in aumento	18.751	2.951	4.101	—	284	26.087
c) Variazioni in diminuzione	39.083	38.762	62.684	—	302	140.831
c.1. Uscite verso crediti in bonis	625	5.559	42.800	—	—	48.984
c.2. Cancellazioni	28.164	16.378	6	—	—	44.548
c.3. Incassi	9.259	6.544	1.017	—	—	16.820
c.4. Realizzi per cessioni	—	—	—	—	—	—
c.5. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	76	6.336	11.305	—	—	17.717
c.6. Altre variazioni in diminuzione	959	3.945	7.556	—	302	12.762
d) Esposizione lorda finale al 30 giugno 2004	167.433	31.650	7.118	—	284	206.485
d.1. di cui: per interessi di mora	63.886	2.518	223	—	—	66.627

1.8b *Dinamica dei « Crediti dubbi verso clientela per cassa » al 30 giugno 2003*

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristruttura- zione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Totale crediti dubbi lordi
a) Esposizione lorda iniziale al 30 giugno 2002	118.439	37.868	16.241	—	346	172.894
<i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>	<i>63.474</i>	<i>6.177</i>	—	—	—	<i>69.651</i>
Rettifiche area di consolidamento	(859)	—	—	—	—	(859)
<i>a.1. di cui: per interessi mora</i>	—	—	—	—	—	—
Esposizione lorda iniziale post rettifica	117.580	37.868	16.241	—	346	172.035
<i>a.1. di cui: per interessi mora</i>	<i>63.474</i>	<i>6.177</i>	—	—	—	<i>69.651</i>
b) Variazioni in aumento	73.494	38.537	65.256	—	302	177.589
<i>b.1. Ingressi da crediti in bonis</i>	<i>3.984</i>	<i>17.443</i>	<i>57.647</i>	—	—	<i>79.074</i>
<i>b.2. Interessi di mora</i>	<i>17.127</i>	<i>1.552</i>	<i>279</i>	—	—	<i>18.958</i>
<i>b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	<i>4.511</i>	<i>16.788</i>	<i>1.708</i>	—	—	<i>23.007</i>
<i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>	<i>47.872</i>	<i>2.754</i>	<i>5.622</i>	—	<i>302</i>	<i>56.550</i>
c) Variazioni in diminuzione	38.327	39.292	67.212	—	346	145.177
<i>c.1. Uscite verso crediti in bonis</i>	<i>227</i>	<i>6.360</i>	<i>39.315</i>	—	—	<i>45.902</i>
<i>c.2. Cancellazioni</i>	<i>29.960</i>	<i>5.595</i>	<i>20</i>	—	—	<i>35.575</i>
<i>c.3. Incassi</i>	<i>6.707</i>	<i>5.371</i>	<i>22</i>	—	—	<i>12.100</i>
<i>c.4. Realizzi per cessioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.5. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	<i>6.219</i>	<i>16.788</i>	—	—	<i>23.007</i>
<i>c.6. Altre variazioni in diminuzione</i>	<i>1.433</i>	<i>15.747</i>	<i>11.067</i>	—	<i>346</i>	<i>28.593</i>
d) Esposizione lorda finale al 30 giugno 2003	152.747	37.113	14.285	—	302	204.447
<i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>	<i>58.022</i>	<i>3.689</i>	—	—	—	<i>61.711</i>

1.9a Dinamica delle « Rettifiche di valore complessive su crediti per cassa verso clientela » al 30 giugno 2004

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Crediti in bonis	Totale rettifiche
a) Rettifiche complessive iniziali al 30 giugno 2003	74.804	20.217	116	—	302	4.860	100.299
a.1. di cui: per interessi di mora	58.053	3.689	—	—	—	—	61.742
Variazioni nette per mutata area di consolidamento	1.854	—	—	—	—	—	1.854
– di cui: per interessi mora	—	—	—	—	—	—	—
a) Rettifiche complessive iniziali pro forma	76.658	20.217	116	—	302	4.860	102.153
a.1. di cui: per interessi di mora pro forma	58.053	3.689	—	—	—	—	61.742
b) Variazioni in aumento	41.782	57.454	—	—	284	17.335	116.855
b.1. Rettifiche di valore	41.229	57.432	—	—	284	12.504	111.449
b.1.1. di cui: per interessi di mora	21.442	2.562	—	—	—	753	24.757
b.2. Utilizzi dei fondi rischi su crediti	—	—	—	—	—	1.579	1.579
b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	548	9	—	—	—	—	557
b.4. Altre variazioni in aumento	5	13	—	—	—	3.252	3.270
c) Variazioni in diminuzione	33.483	66.354	116	—	302	2.513	102.768
c.1. Riprese di valore da valutazione	1.368	1.624	—	—	—	801	3.793
c.1.1. di cui: per interessi di mora	—	—	—	—	—	—	—
c.2. Riprese di valore da incasso	2.293	1.915	116	—	—	1.616	5.940
c.2.1. di cui: per interessi di mora	551	360	—	—	—	11	922
c.3. Cancellazioni	27.348	56.842	—	—	—	91	84.281
c.4. Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	5	546	—	—	—	5	556
c.5. Altre variazioni in diminuzione	2.469	5.427	—	—	302	—	8.198
d) Rettifiche complessive finali al 30 giugno 2004	84.957	11.317	—	—	284	19.682	116.240
d.1. di cui: per interessi di mora	63.875	2.517	—	—	—	—	66.392

1.9b Dinamica delle « Rettifiche di valore complessive su crediti per cassa verso clientela » al 30 giugno 2003

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Crediti in bonis	Totale rettifiche
a) Rettifiche complessive iniziali al 30 giugno 2002	77.509	16.950	—	—	346	3.518	98.323
a.1. di cui: per interessi di mora	63.472	6.177	—	—	—	—	69.649
Variazioni nette per mutata area di consolidamento	(859)	—	—	—	—	(458)	(1.317)
– di cui: per interessi mora	—	—	—	—	—	—	—
a) Rettifiche complessive iniziali pro forma	76.650	16.950	—	—	346	3.060	97.006
a.1. di cui: per interessi di mora pro forma	63.472	6.177	—	—	—	—	69.649
b) Variazioni in aumento	31.094	52.453	116	—	302	3.053	87.018
b.1. Rettifiche di valore	30.357	52.423	116	—	302	2.130	85.328
b.1.1. di cui: per interessi di mora	17.003	1.019	—	—	—	206	18.228
b.2. Utilizzi dei fondi rischi su crediti	—	—	—	—	—	922	922
b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	321	—	—	—	—	—	321
b.4. Altre variazioni in aumento	416	30	—	—	—	1	447
c) Variazioni in diminuzione	32.940	49.186	—	—	346	1.253	83.725
c.1. Riprese di valore da valutazione	29	1.346	—	—	—	—	1.375
c.1.1. di cui: per interessi di mora	—	—	—	—	—	—	—
c.2. Riprese di valore da incasso	2.324	1.462	—	—	—	956	4.742
c.2.1. di cui: per interessi di mora	635	485	—	—	—	21	1.141
c.3. Cancellazioni	30.274	2.809	—	—	—	286	33.369
c.4. Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	—	321	—	—	—	—	321
c.5. Altre variazioni in diminuzione	313	43.248	—	—	346	11	43.918
d) Rettifiche complessive finali al 30 giugno 2003	74.804	20.217	116	—	302	4.860	100.299
d.1. di cui: per interessi di mora	58.053	3.689	—	—	—	—	61.742

Dettaglio della voce 10 « Cassa e disponibilità presso Banche centrali e Uffici postali »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Contante e valori in cassa	3.428	1.489
b) Depositi presso Banca d'Italia e Banche centrali locali	—	—
c) Depositi presso altri enti	8.145	6.956
TOTALE	11.573	8.445

Sezione 2

I titoli

2.1 I titoli immobilizzati

Voci/Valori	Valore di bilancio		Valore di mercato	
	30 giugno 2004	30 giugno 2003	30 giugno 2004	30 giugno 2003
1. TITOLI DI DEBITO	78.187	79.536	98.610	99.053
1.1 Titoli di Stato:	—	—	—	—
- quotati	—	—	—	—
- non quotati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli:	78.187	79.536	98.610	99.053
- quotati	74.654	75.232	95.077	94.749
- non quotati	3.533	4.304	3.533	4.304
2. TITOLI DI CAPITALE	3.036	3.019	3.334	3.271
- quotati	3.036	3.019	3.334	3.271
- non quotati	—	—	—	—
TOTALE	81.223	82.555	101.944	102.324

Differenze tra il valore di rimborso alla scadenza ed il valore iscritto in bilancio

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Positive	16.268	26.819
Negative	—	—

2.2 Variazioni annue dei titoli immobilizzati

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
A. ESISTENZE INIZIALI	82.555	84.065
B. AUMENTI	18.980	847
B1. Acquisti	12.670	—
B2. Riprese di valore	6.310	579
B3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	—	—
B4. Altre variazioni	—	268
C. DIMINUZIONI	20.312	2.357
C1. Vendite	13.713	577
C2. Rimborsi	—	—
C3. Rettifiche di valore	—	721
di cui:		
- svalutazioni durature	—	—
C4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	—	—
C5. Altre variazioni	6.599	1.059
D. RIMANENZE FINALI	81.223	82.555

2.3 Titoli non immobilizzati

Voci/Valori	Valore di bilancio		Valore di mercato	
	30 giugno 2004	30 giugno 2003	30 giugno 2004	30 giugno 2003
1. TITOLI DI DEBITO	6.794.304	7.472.240	6.835.203	7.616.757
1.1 Titoli di Stato:	1.906.796	2.612.279	1.907.464	2.621.227
– quotati	1.906.796	2.612.279	1.907.464	2.621.227
– non quotati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli:	4.887.508	4.859.961	4.927.739	4.995.530
– quotati	4.314.354	4.136.817	4.353.488	4.263.604
– non quotati	573.154	723.144	574.251	731.926
2. TITOLI DI CAPITALE	2.680.205	1.190.151	2.720.629	1.230.893
– quotati	2.680.205	1.189.514	2.720.629	1.230.256
– non quotati	—	637	—	637
TOTALE	9.474.509	8.662.391	9.555.832	8.847.650

2.4 Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
A. ESISTENZE INIZIALI	8.662.391	5.289.176
Variazioni nette per mutata area di consolidamento	477.011	—
ESISTENZE INIZIALI PRO FORMA	9.139.402	5.289.176
B. AUMENTI	51.863.735	53.958.654
B1. Acquisti:	51.559.785	53.440.012
– Titoli di debito:	39.677.511	45.281.904
– titoli di Stato	23.394.047	36.864.086
– altri titoli	16.283.464	8.417.818
– Titoli di capitale	11.882.274	8.158.108
B2. Riprese di valore e rivalutazioni	3.053	8.366
B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	—	131.141
B4. Altre variazioni	300.897 ⁽¹⁾	379.135
C. DIMINUZIONI	51.528.628	50.585.439
C1. Vendite e rimborsi:	51.182.816	50.105.630
– Titoli di debito:	40.745.608	42.046.025
– titoli di Stato	24.107.365	34.189.762
– altri titoli	16.638.243	7.856.263
– Titoli di capitale	10.437.208	8.059.605
C2. Rettifiche di valore	32.104	13.293
C3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	—	51.295
C4. Altre variazioni	313.708	415.221
D. RIMANENZE FINALI	9.474.509	8.662.391

⁽¹⁾ Di cui € 15.154 per incasso dividendo in natura.

Criteri per la classificazione dei titoli nella categoria « immobilizzati » e in quella « non immobilizzati »:

- i *Titoli immobilizzati* sono quelli detenuti per investimento duraturo e sono costituiti da obbligazioni, in larga misura convertibili o *cum warrant*;
- i *Titoli non immobilizzati* sono quelli detenuti per impieghi di tesoreria.

Sezione 3

Le partecipazioni

3.1 Partecipazioni rilevanti

Denominazione	Tipo Rapporto (¹)	Patrimonio netto (€/000) (Valuta est./000) (²)	Utile/(Perdita) (€/000) (Valuta est./000)	Rapporto di partecipazione		Disponib. voti alla Ass. Ord. %	Valore di bilancio Consolidato (€/000)
				Parteci- pante (³)	Quota %		
A. IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO							
A.1 Metodo integrale							
1. MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A. - Milano Capitale € 389,3 milioni in azioni da € 0,5	—	4.063.458	427.563	—	—	—	XXX
2. MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER S.p.A. - Milano Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50	1	42.516	3.919	A.1.1	100,—	100,—	XXX
3. PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	1	1.739	(125)	A.1.1	70,—	70,—	XXX
4. PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	1	474	44	A.1.1	100,—	100,—	XXX
5. SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. - Milano Capitale € 500 mila in azioni da € 5	1	530	1	A.1.1	100,—	100,—	XXX
6. SPAFID S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 10	1	31.665	954	A.1.1	100,—	100,—	XXX
7. TECHNOSTART S.p.A. - Milano Capitale € 1 milione in azioni da € 0,50	1	683	(29)	A.1.1	69,—	69,—	XXX
8. COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A. - Montecarlo Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	1	170.058	22.001	A.1.1	61,64	61,64	XXX
9. C.M.I. COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIERE SCI - Montecarlo Capitale € 2,4 milioni in azioni da € 1.525	1	1.468	(726)	A.1.8	99,94	99,94	XXX
10. C.M.G. COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION S.A.M. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160	1	196	6.571	A.1.8	99,70	99,70	XXX
11. SMEF SOCIETE MONEGASQUE DES ETUDES FINANCIERE S.A.M. - Montecarlo Capitale € 775 mila in azioni da € 155	1	869	19	A.1.8	99,90	99,90	XXX
12. MONOECI SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE - Montecarlo Capitale € 1,6 mila in azioni da € 15,5	1	(114)	(12)	A.1.8	99,—	99,—	XXX
13. MONOIKOS 2000 SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE - Montecarlo Capitale € 2 mila in azioni da € 1	1	(444)	(45)	A.1.9	99,95	99,95	XXX
14. MOULINS 700 S.A.M. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160	1	91	(38)	A.1.9	99,90	99,90	XXX

Denominazione	Tipo Rapporto (¹)	Patrimonio netto (€/000) (Valuta est./000) (²)	Utile/(Perdita) (€/000) (Valuta est./000)	Rapporto di partecipazione		Disponib. voti alla Ass. Ord. %	Valore di bilancio Consolidato (€/000)
				Parteci- pante (³)	Quota %		
15. COMARFIN - COMPAGNIE MARITTIME ET FINANCIERE S.A.M. (⁴) - Montecarlo Capitale € 300 mila in azioni da € 300	1	297	(232)	A.1.8	54,80	54,80	XXX
16. MEDIOBANCA INTERNATIONAL Ltd. - Grand Cayman Capitale \$ 10 milioni in azioni da \$ 1	1	\$ 73.991	\$ 7.555	A.1.1	100,—	100,—	XXX
17. COMPASS S.p.A. - Milano Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	1	135.896	36.393	A.1.1	100,—	100,—	XXX
18. MICOS BANCA SpA - Milano Capitale € 35 milioni in azioni da € 0,50	1	34.385	3.707	A.1.17	100,—	100,—	XXX
19. COFACTOR S.p.A. - Milano Capitale € 7,5 milioni in azioni da € 0,50	1	11.318	23	A.1.17	100,—	100,—	XXX
20. SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano Capitale € 40,2 milioni in azioni da € 0,50	1	61.197	10.470	A.1.17	61,65	61,65	XXX
21. PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50	1	43.856	5.340	A.1.20 A.1.21	95,— 5,—	100,—	XXX
22. TELELEASING S.p.A. - Milano Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1	1	28.074	11.447	A.1.20	80,—	80,—	XXX
B. PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO							
1. BANCA ESPERIA S.p.A. (⁵) - Milano Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	2	37.458	1.406	A.1.1	48,50	48,50	XXX
2. SADE FINANZIARIA S.r.l. - Milano Capitale € 25 mila	1	25	—	A.1.1	100,—	100,—	XXX
3. RICERCHE E STUDI S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	1	103	—	A.1.1	100,—	100,—	XXX
4. CREDITECH S.p.A. (⁶) - Milano Capitale € 250 mila in azioni da € 1	1	1.128	322	A.1.17	100,—	100,—	XXX
5. MB VENTURE CAPITAL S.A. - Lussemburgo Capitale € 40 mila in azioni da € 10	2	206	(13)	A.1.7	35,—	35,—	XXX
6. MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTICIPATING CO. A N.V. - Amsterdam Capitale € 50 mila in azioni da € 1	2	13.475	(3)	A.1.1	45,—	45,—	XXX
7. FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A. - Milano Capitale € 15,6 milioni in azioni da € 520	2	15.857	(643)	A.1.1	25,—	25,—	XXX
8. ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. - Lussemburgo Capitale € 50 milioni in azioni da € 2	2	146.240	3.600	A.1.1	24,46	24,46	XXX

Denominazione	Tipo Rapporto (¹)	Patrimonio netto (€/000) (Valuta est./000) (²)		Utile/(Perdita) (€/000) (Valuta est./000)		Rapporto di partecipazione		Disponib. voti alla Ass. Ord. %	Valore di bilancio Consolidato (€/000)
						Partecipante (³)	Quota %		
C. ALTRE PARTECIPAZIONI RILEVANTI									
1. CARTIERE BURGO S.p.A. - Verzuolo (CN) Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	2	171.359		364		A.1.1	22,13	22,13	XXX
2. SCONTOFIN S.A. - Lussemburgo Capitale € 2,6 milioni in azioni da € 516,5	2	3.071		(9.875)		A.1.2	20,—	20,—	XXX
3. ZAMBIA TANZANIA ROAD SERVICES Ltd. - Lusaka (in liquidazione) Capitale Kwacha 4 milioni in azioni da Kwacha 200	2	Kwacha —	Kwacha —			A.1.2	23,33	23,33	XXX
4. TRADEVCO Ltd Monrovia (in liquidazione) Capitale LRD 80 milioni in azioni da LRD 16.000	1	LRD —	LRD —			A.1.1 C.4	60,— 40,—	100,—	XXX

(¹) Tipo di rapporto:

- 1: Controllo ex art. 25, comma 1 punto a), D.lgs. 87/92.
2: Impresa « associata ».

(²) Determinato senza tener conto del risultato d'esercizio.

(³) Per l'individuazione del partecipante fare riferimento alla numerazione attribuita a ciascuna società nella colonna « Denominazione ».

(⁴) Società ceduta nel luglio 2004.

(⁵) Capogruppo del gruppo bancario Banca Esperia.

(⁶) Società non consolidata ai sensi dell'art. 36, comma 4, del D.lgs. 87/92.

Variazioni intervenute nell'esercizio 2003/2004 nell'area delle partecipazioni incluse nel consolidamento

Denominazione e sede sociale	Motivazione
Società entrate:	
COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - Montecarlo	Per inclusione nell'area di Consolidamento
C.M.I. COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIERE SCI - Montecarlo	Per inclusione nell'area di Consolidamento
C.M.G. COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION S.A.M. - Montecarlo	Per inclusione nell'area di Consolidamento
SMEF SOCIETE MONEGASQUE DES ETUDES FINANCIERE S.A.M. - Montecarlo	Per inclusione nell'area di Consolidamento
MONOECI SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE - Montecarlo	Per inclusione nell'area di Consolidamento
MONOIKOS 2000 SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE - Montecarlo	Per inclusione nell'area di Consolidamento
MOULINS 700 S.A.M. - Montecarlo	Per inclusione nell'area di Consolidamento
COMARFIN - COMPAGNIE MARITTIME ET FINANCIERE S.A.M. - Montecarlo	Per inclusione nell'area di Consolidamento

3.2 Attività e Passività verso imprese del Gruppo

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) ATTIVITÀ	2.937	3.133
1. Crediti verso banche	2.468	2.625
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
2. Crediti verso enti finanziari	—	—
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
3. Crediti verso altra clientela	469	508
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	—	—
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
b) PASSIVITÀ	975	17
1. Debiti verso banche	—	—
2. Debiti verso enti finanziari	—	—
3. Debiti verso altra clientela	975	17
4. Debiti rappresentati da titoli	—	—
5. Passività subordinate	—	—
c) GARANZIE E IMPEGNI	60	2.109
1. Garanzie rilasciate	—	—
2. Impegni	60	2.109

Tutti i rapporti tra le società del Gruppo sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società del Gruppo bancario.

3.3 Attività e Passività verso imprese partecipate (diverse dalle imprese del Gruppo)

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) ATTIVITÀ	2.897.261	2.456.994
1. Crediti verso banche	793.425	—
<i>di cui:</i>		
– subordinati		—
2. Crediti verso enti finanziari	395.964	420.000
<i>di cui:</i>		
– subordinati		—
3. Crediti verso altra clientela	1.483.459	1.750.264
<i>di cui:</i>		
– subordinati	400.000	400.000
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	224.413	286.730
<i>di cui:</i>		
– subordinati	37.349	23.039
b) PASSIVITÀ	692.247	85.390
1. Debiti verso banche	115.808	59.606
2. Debiti verso enti finanziari	490.236	24.745
3. Debiti verso altra clientela	86.203	1.039
4. Debiti rappresentati da titoli	—	—
5. Passività subordinate	—	—
c) GARANZIE E IMPEGNI	1.019.607	1.320.699
1. Garanzie rilasciate	116.650	262.443
2. Impegni	902.957	1.058.256

3.4 Composizione della voce 70 « Partecipazioni »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) IN BANCHE	143.519	145.743
1. <i>quotate</i>	124.747	104.201
2. <i>non quotate</i>	18.772	41.542
b) IN ENTI FINANZIARI	278.182	234.952
1. <i>quotate</i>	212.501	179.105
2. <i>non quotate</i>	65.681	55.847
c) ALTRE	2.650.345	2.704.089
1. <i>quotate</i>	2.214.728	1.919.288
2. <i>non quotate</i>	435.617	784.801

3.5 Composizione della voce 80 « Partecipazioni in imprese del Gruppo »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) IN BANCHE	—	—
1. <i>quotate</i>	—	—
2. <i>non quotate</i>	—	—
b) IN ENTI FINANZIARI	25	—
1. <i>quotate</i>	—	—
2. <i>non quotate</i>	25	—
c) ALTRE	1.553	1.232
1. <i>quotate</i>	—	—
2. <i>non quotate</i>	1.553	1.232

3.6 Variazioni annue delle partecipazioni

3.6.1 Partecipazioni in imprese del Gruppo

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
A. ESISTENZE INIZIALI	1.232	2.160
B. AUMENTI	346	183
B1. Acquisti	25	—
B2. Riprese di valore	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—
B4. Altre variazioni	321	183
C. DIMINUZIONI	—	1.111
C1. Vendite	—	—
C2. Rettifiche di valore	—	39
<i>di cui:</i>		
– svalutazioni durature	—	39
C3. Altre variazioni	—	1.072
D. RIMANENZE FINALI	1.578	1.232
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI	39	1.221

3.6.2 Altre partecipazioni

	30 giugno 2004			30 giugno 2003		
	Valutate al costo	Valutate al patrimonio netto	Totale	Valutate al costo	Valutate al patrimonio netto	Totale
A. ESISTENZE INIZIALI	3.022.641	62.143	3.084.784	3.212.731	52.548	3.265.279
B. AUMENTI	661.450	19.228	680.678	751.955	14.278	766.233
B1. Acquisti	469.725	14.121	483.846	529.789	14.155	543.944
B2. Riprese di valore	151.917	—	151.917	—	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—	—	—	—	—
B4. Altre variazioni	39.808	5.107	44.915	222.166 ⁽¹⁾	123	222.289
C. DIMINUZIONI	693.251	165	693.416	942.045	4.683	946.728
C1. Vendite	244.276	—	244.276	329.671	—	329.671
C2. Rettifiche di valore	26.255	—	26.255	261.068	—	261.068
<i>di cui:</i>						
– svalutazioni durature	—	—	—	187	—	187
C3. Altre variazioni	422.720	165	422.885	351.306 ⁽²⁾	4.683	355.989
D. RIMANENZE FINALI	2.990.840	81.206	3.072.046	3.022.641	62.143	3.084.784
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—	—	—	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI	677.523	—	677.523	837.774	—	837.774

⁽¹⁾ Di cui € 51.295 trasferimento dai titoli non immobilizzati.

⁽²⁾ Di cui € 131.141 trasferimento ai titoli non immobilizzati.

Sezione 4

Le immobilizzazioni materiali e immateriali

4.1 Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

	30 giugno 2004			30 giugno 2003		
	Immobili (1)	Mobili e impianti	Totale	Immobili	Mobili e impianti	Totale
A. ESISTENZE INIZIALI	123.270	5.421	128.691	122.042	4.234	126.276
Variazioni nette per mutata area di consolidamento	45.500	6.816	52.316	(144)	(105)	(249)
ESISTENZE INIZIALI PRO FORMA	168.770	12.237	181.007	121.898	4.129	126.027
B. AUMENTI	98.623	5.764	104.387	6.263	7.736	13.999
B1. Acquisti	—	4.578	4.578	—	6.491	6.491
B2. Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—	—	—	—	—
B4. Altre variazioni	98.623 ⁽²⁾	1.186	99.809	6.263	1.245	7.508
C. DIMINUZIONI	6.916	6.861	13.777	4.891	6.444	11.335
C1. Vendite e dismissioni	—	1.250	1.250	389	1.291	1.680
C2. Rettifiche di valore:	6.916	5.611	12.527	4.502	5.153	9.655
a) <i>ammortamenti</i>	6.916	5.611	12.527	4.502	5.153	9.655
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—	—	—	—	—
C3. Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. RIMANENZE FINALI	260.477	11.140	271.617	123.270	5.421	128.691
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—	—	—	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI:	38.242	37.344	75.586	31.326	32.919	64.245
a) <i>ammortamenti</i>	38.242	37.344	75.586	31.326	32.919	64.245
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—	—	—	—	—

(1) Trattasi delle seguenti proprietà:

MILANO - Piazzetta Enrico Cuccia, 1	mq. 6.874	CATANIA - P.zza Castelnuovo, 26	mq. 300
MILANO - Via Filodrammatici / P.ta Bossi	mq. 11.093	FIRENZE - Via Lorenzo il Magnifico, 10	mq. 460
MILANO - Piazza Paolo Ferrari, 6	mq. 1.967	GENOVA - Via XX Settembre, 36	mq. 251
MILANO - Foro Buonaparte, 10	mq. 2.932	MONACO - Montecarlo	mq. 8.651
MILANO - Via Siusi, 1-7	mq. 5.300	VICENZA - Via Btg. Framarin, 14	mq. 620
MILANO - Via Murat, 84	mq. 1.367	VICENZA - Viale Europa	mq. 250
ROMA - Piazza di Spagna, 15	mq. 8.228	VICENZA - Via Btg. Framarin, 4	mq. 4.239
ROMA - Via Nomentana, 146	mq. 2.460	NOVARA - Piazza Martiri della Libertà, 4	mq. 214
NAPOLI - Via Fiorentini, 21	mq. 140	PARMA - Via Garibaldi, 1	mq. 120
PALERMO - Piazza Castelnuovo, 26	mq. 149		

(2) Per attribuzione della differenza positiva di consolidamento di Compagnie Monégasque de Banque fino a concorrenza del valore corrente.

4.2 Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
A. ESISTENZE INIZIALI	1.476	1.932
Variazioni nette per mutata area di consolidamento	1.021	3
ESISTENZE INIZIALI PRO FORMA	2.497	1.935
B. AUMENTI	2.706	3.213
B1. Acquisti	2.706	3.213
B2. Riprese di valore	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—
B4. Altre variazioni	—	—
C. DIMINUZIONI	3.728	3.672
C1. Vendite e dismissioni	1	—
C2. Rettifiche di valore:	3.727	3.671
a) <i>ammortamenti</i>	3.727	3.671
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—
C3. Altre variazioni	—	1
D. RIMANENZE FINALI	1.475	1.476
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI	22.468	18.741
a) <i>ammortamenti</i>	22.468	18.741
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—

Sezione 5

Altre voci dell'attivo

5.1 Composizione della voce 150 « Altre attività »

	30 giugno 2004		30 giugno 2003	
EFFETTI ALL'INCASSO	6.981		—	
CREDITI VERSO L'ERARIO:				
– per ritenute	9.037		10.794	
– per acconti, crediti d'imposta, imposte da recuperare e relativi interessi	425.785		315.903	
– per imposte anticipate	91.225	526.047	148.991	475.688
CREDITI VERSO TERZI:				
– per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	12.005		4.190	
– per operazioni <i>futures</i> e altre su titoli	641		78	
– per anticipi su commissioni raccolta	5.041		491	
– fatture da incassare e da emettere	10.570		6.613	
– per operazioni diverse di natura transitoria	64.119		41.130	
– per adeguamento cambi operazioni in valuta	116		101	
– depositi presso organismi di compensazione	—	92.492	—	52.603
CONTI INTERBANCARI, VALUTE POSTERGATE	5.008		15.042	
PREMI PAGATI PER OPZIONI ACQUISTATE	233.919		265.190	
VALORIZZAZIONI DEI CONTRATTI DERIVATI	23.727		34.513	
COLLATERALIZZAZIONE DI CONTRATTI DERIVATI	16.599		28.679	
ALTRE PARTITE	7.014		26.727	
TOTALE	911.787		898.442	

5.2 Composizione della voce 160 « Ratei e risconti attivi »

	30 giugno 2004		30 giugno 2003	
RATEI				
Interessi maturati su crediti verso banche	7.580		3.388	
Interessi maturati su crediti verso clientela	139.292		116.472	
Interessi maturati su contratti derivati	1.002.044		790.318	
Interessi maturati su titoli di proprietà	89.772	1.238.688	95.897	1.006.075
RISCONTI				
Maggiorazioni e commissioni passive anticipate	185.634		203.979	
Anticipi su operazioni a termine	11.167		15.479	
Disaggio di emissione su titoli	69.347		68.203	
Altre partite	20.658	286.806	13.381	301.042
TOTALE	1.525.494		1.307.117	

5.4 Distribuzione delle attività subordinate

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Crediti verso banche	—	—
b) Crediti verso clientela	405.964	400.000
c) Obbligazioni e altri titoli di debito	83.741	93.857
TOTALE	489.705	493.857

Sezione 6

I debiti

6.1 Dettaglio della voce 10 « Debiti verso banche »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Operazioni pronti contro termine	1.034.503	447.155
b) Prestito di titoli	76.150	18.568

6.2 Dettaglio della voce 20 « Debiti verso clientela »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Operazioni pronti contro termine	321.017	555.141
b) Prestito di titoli	179.838	44.965

Composizione della voce 30 « Debiti rappresentati da titoli »

	30 giugno 2004		30 giugno 2003	
	Numero (¹)	Importo	Numero (¹)	Importo
Obbligazioni		15.221.726		15.267.922
– convertibili	982.211	926.298	4.172.575	1.008.102
– cum warrant	2.562	2.510	3.814	5.010
– altre	—	14.292.918	—	14.254.810
Certificati di deposito		593.280		705.916
Altri titoli	—	992.794	—	2.384.844
di cui:				
– convertibili	—	—	30.261	312.570
TOTALE		16.807.800		18.358.682

(¹) Trattasi del numero « fisico », con l'avvertenza che le obbligazioni in circolazione hanno valori nominali tra loro diversi.

Sezione 7

I fondi (Voci 70, 80 e 90)

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
SALDO INIZIALE	34.268	28.621
Variazioni nette per conversione all'euro e per mutata area di consolidamento	—	78
SALDO INIZIALE PRO FORMA	34.268	28.699
<i>meno:</i>		
– utilizzi per cessazioni di rapporti di lavoro ed anticipazioni di cui all'art. 1 della Legge 297/1982	11.057	7.170
<i>più:</i>		
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	9.055	12.739
SALDO A FINE ESERCIZIO	32.266	34.268

7.1 *Composizione della voce 90: « Fondi rischi su crediti »*

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Fondi rischi su crediti	13.428	13.428

7.2 *Variazioni nell'esercizio dei « Fondi rischi su crediti »*

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
A. ESISTENZE INIZIALI	13.428	13.428
B. AUMENTI	—	—
B1. Accantonamenti	—	—
B2. Altre variazioni	—	—
C. DIMINUZIONI	—	—
C1. Utilizzi	—	—
C2. Altre variazioni	—	—
D. RIMANENZE FINALI	13.428	13.428

Fondi imposte e tasse al 30 giugno 2004

	IRPEG/IRAP	Imposta comunale sugli immobili (ICI)	Imposta sostitutiva plusvalenza partecip.	Altre imposte	Totale
SALDI INIZIALI	221.210	—	—	4.794	226.004
<i>meno:</i>					
– utilizzi dell'esercizio	141.720	23	—	4.794	146.537
– riconferimenti a conto economico	—	—	—	—	—
– variazioni in diminuzione	21.171	—	—	—	21.171
<i>più:</i>					
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	241.961	23	—	3.398	245.382
– variazioni in aumento	—	—	—	—	—
SALDI A FINE ESERCIZIO	300.280	—	—	3.398	303.678

Fondi imposte e tasse al 30 giugno 2003

	IRPEG/IRAP	Imposta comunale sugli immobili (ICI)	Imposta sostitutiva plusvalenza partecip.	Altre imposte	Totale
SALDI INIZIALI	191.853	—	81.429	988	274.270
Variazioni nette per mutata area di consolidamento	3	—	—	—	3
SALDI INIZIALI PRO FORMA	191.856	—	81.429	988	274.273
<i>meno:</i>					
– utilizzi dell'esercizio	13.387	23	81.429	988	95.827
– riconferimenti a conto economico	—	—	—	—	—
– variazioni in diminuzione	70.494	—	—	—	70.494
<i>più:</i>					
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	113.235	23	—	4.794	118.052
– variazioni in aumento	—	—	—	—	—
SALDI A FINE ESERCIZIO	221.210	—	—	4.794	226.004

7.3a *Composizione della sottovoce 80 d): « Fondi per rischi ed oneri: altri fondi » al 30 giugno 2004*

	Spese legali	Oneri promozionali	Rischi e impegni di esistenza certa o probabile	Totale
SALDI INIZIALI	2.064	245	38.970	41.279
Variazioni nette per mutata area di consolidamento	—	—	949	949
SALDI INIZIALI PRO FORMA	2.064	245	39.919	42.228
<i>meno:</i>				
– utilizzi dell'esercizio	912	296	2.582	3.790
– riconferimenti a conto economico	—	—	—	—
<i>più:</i>				
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	797	271	11.148	12.216
SALDI A FINE ESERCIZIO	1.949	220	48.485 ⁽¹⁾	50.654

⁽¹⁾ Di cui € 6.582 a fronte possibili oneri derivanti dalla liquidazione della controllata TRADEVCO.

7.3b *Composizione della sottovoce 80 d): « Fondi per rischi ed oneri: altri fondi » al 30 giugno 2003*

	Spese legali	Oneri promozionali	Rischi e impegni di esistenza certa o probabile	Totale
SALDI INIZIALI	2.065	263	33.409	35.737
Variazioni nette per mutata area di consolidamento	—	—	420	420
SALDI INIZIALI PRO FORMA	2.065	263	33.829	36.157
<i>meno:</i>				
– utilizzi dell'esercizio	724	374	7.120	8.218
– riconferimenti a conto economico	—	—	—	—
<i>più:</i>				
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	723	356	12.261 ⁽¹⁾	13.340
SALDI A FINE ESERCIZIO	2.064	245	38.970 ⁽¹⁾	41.279

⁽¹⁾ Di cui € 5.090 a fronte possibili oneri derivanti dalla liquidazione della controllata TRADEVCO.

7.4a Variazioni nell'esercizio delle attività per imposte anticipate al 30 giugno 2004:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	148.991	143.177	5.814	—
2. Aumenti	10.948	10.209	739	—
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	10.340	9.765	575	—
2.2 Altri aumenti	608	444	164	—
<i>di cui per primo impianto</i>	514	444	70	—
3. Diminuzioni	68.714	64.607	4.107	—
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	66.316	62.210	4.106	—
3.2 Altre diminuzioni	2.398	2.397	1	—
4. IMPORTO FINALE	91.225	88.779	2.446	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2004:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	91.225	88.779	2.446	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte differite	—	—	—	—
5.2 da Imposte differite	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 150 ALTRE ATTIVITÀ	91.225	88.779	2.446	—

7.4b Variazioni nell'esercizio delle attività per imposte anticipate al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	93.057	90.086	2.971	—
2. Aumenti	86.082	82.128	3.954	—
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	85.731	82.000	3.731	—
2.2 Altri aumenti	351	128	223	—
3. Diminuzioni	30.148	29.037	1.111	—
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	27.804	26.693	1.111	—
3.2 Altre diminuzioni	2.344	2.344	—	—
4. IMPORTO FINALE	148.991	143.177	5.814	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	148.991	143.177	5.814	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte differite	—	—	—	—
5.2 da Imposte differite	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 150 ALTRE ATTIVITÀ	148.991	143.177	5.814	—

7.5a Variazioni nell'esercizio delle passività per imposte differite al 30 giugno 2004:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	107.752	102.369	5.383	—
2. Aumenti	3.915	3.646	269	—
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	3.914	3.646	268	—
2.2 Altri aumenti	1	—	1	—
3. Diminuzioni	59.714	59.100	614	—
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	38.542	37.928	614	—
3.2 Altre diminuzioni	21.172	21.172	—	—
4. IMPORTO FINALE	51.953	46.915	5.038	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2004:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	51.953	46.915	5.038	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte anticipate	—	—	—	—
5.2 da Imposte anticipate	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 80b FONDO IMPOSTE	51.953	46.915	5.038	—

7.5b Variazioni nell'esercizio delle passività per imposte differite al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	171.591	166.165	5.426	—
2. Aumenti	6.675	5.812	863	—
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	6.675	5.812	863	—
2.2 Altri aumenti	—	—	—	—
3. Diminuzioni	70.514	69.608	906	—
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	49.695	48.789	906	—
3.2 Altre diminuzioni	20.819	20.819	—	—
4. IMPORTO FINALE	107.752	102.369	5.383	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	107.752	102.369	5.383	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte anticipate	—	—	—	—
5.2 da Imposte anticipate	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 80b FONDO IMPOSTE	107.752	102.369	5.383	—

Come è stato segnalato, a partire dal bilancio al 30 giugno 2000, vengono contabilizzate oltre alle imposte correnti e differite, anche le imposte anticipate.

Le *differenze temporanee deducibili*, tra le quali si segnala – oltre a quelle già dichiarate nella NOTA INTEGRATIVA della Capogruppo – l'eccedenza delle rettifiche sui crediti quali risultano dal bilancio rispetto a quelle fiscalmente deducibili, sono iscritte nel bilancio fra le *Altre attività* nel caso in cui esista la ragionevole certezza del loro recupero, valutata sulla base della capacità di ciascuna società consolidata di generare redditi imponibili futuri.

Sezione 8

Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali e le passività subordinate

Composizione della voce 100 « Fondo per rischi bancari generali »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
– Fondo costituito con accantonamenti a suo tempo effettuati in sospensione d'imposta, ai sensi del 1° comma dell'art. 71 del D.P.R. n. 917/1986 e con la quota « non impegnata » di preesistenti Fondi tassati	317.029	317.029
– Accantonamenti successivi	401	401
SALDO A FINE ESERCIZIO	317.430	317.430

Composizione della voce 140 « Patrimonio di pertinenza di terzi »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Quota di patrimonio di pertinenza di terzi	61.508	53.616
Da consolidamento di Compagnie Monégasque de Banque	106.627	—
Altre variazioni	(1.272)	(901)
Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi	17.391	8.793
TOTALE	184.254	61.508

Composizione della voce 150 « Capitale » al 30 giugno 2004

	30 giugno 2004
Capitale all'inizio dell'esercizio	
– n. 778.549.415 azioni ordinarie da € 0,50 cadauna	389.275
Aumento di capitale a pagamento per sottoscrizione di n. 33.500 azioni per esercizio stock option:	16
CAPITALE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	389.291

Composizione della voce 150 « Capitale » al 30 giugno 2003

	30 giugno 2003
Capitale all'inizio dell'esercizio	
– n. 778.529.415 azioni ordinarie da € 0,50 cadauna	389.265
Aumento di capitale a pagamento per sottoscrizione di n. 20.000 azioni per esercizio stock option	10
CAPITALE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	389.275

Composizione della voce 160 « Sovrapprezzi di emissione »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Sovrapprezzi all'inizio dell'esercizio	1.807.114	1.806.980
Aumenti:		
– per esecuzione dell'aumento di capitale per esercizio stock options	226	134
TOTALE	1.807.340	1.807.114

Composizione della voce 170 « Riserve »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Riserva legale ⁽¹⁾	77.855	77.855
Riserva per azioni e quote proprie	970 ⁽²⁾	970 ⁽²⁾
Riserva statutaria ⁽¹⁾	893.452	1.033.591
Altre riserve ⁽³⁾	1.163.522	1.113.379
TOTALE	2.135.799	2.225.795

⁽¹⁾ La voce si riferisce alla Capogruppo.

⁽²⁾ Fronteggia le azioni della controllata PALLADIO LEASING in portafoglio alla medesima.

⁽³⁾ Comprensive di € 5.685 mila (€ 1.809 mila relativi al 30 giugno 2003) relativi alle differenze di cambio negative originate dalla conversione del bilancio MEDIOBANCA INTERNATIONAL.

Composizione della voce 180 « Riserve di rivalutazione »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Riserva costituita ai sensi della Legge 2 dicembre 1975 n. 576	22	22
Riserva costituita ai sensi della Legge 19 marzo 1983 n. 72	6.240	6.240
Riserva costituita ai sensi della Legge 30 dicembre 1991 n. 413	6.437	6.437
Riserva costituita ai sensi della Legge 21 novembre 2000 n. 342	815	815
TOTALE	13.514	13.514

8.1 Patrimonio e requisiti prudenziali di Vigilanza

Categorie / Valori	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Patrimonio di Vigilanza		
a.1. Patrimonio di base (Tier 1)	5.032.429	4.795.091
a.2. Patrimonio supplementare (Tier 2)	1.049.962	907.450
a.3. Elementi da dedurre	(133.666)	(140.776)
a.4. Patrimonio di Vigilanza	5.948.725	5.561.765
b) Requisiti prudenziali di vigilanza		
b.1. Rischio di credito	1.985.370	1.974.209
b.2. Rischi di mercato	366.007	295.349
- del portafoglio non immobilizzato	317.172	262.587
- di cambio	—	—
- di concentrazione	48.835	32.762
b.2.1 Prestiti subordinati di 3° livello	—	—
b.3. Altri requisiti prudenziali	21.710	24.970
b.4. Totale requisiti prudenziali	2.373.087	2.294.528
c) Attività di rischio e coefficienti di vigilanza		
c.1. Attività di rischio ponderate	29.663.588	28.681.600
c.2. Patrimonio di base / Attività di rischio ponderate	16,97%	16,72%
c.3. Patrimonio di Vigilanza / Attività di rischio ponderate	20,05%	19,39%

Composizione e variazione della voce 90 – Differenze positive di consolidamento

SOCIETÀ	Saldo al 30/06/2003	Rilevazioni del periodo	Altre variazioni	Ammortamento del periodo	Saldo al 30/06/2004
Compagnie Monégasque de Banque	—	21.829	—	4.366	17.463

Sezione 9

Altre voci del passivo

9.1 Composizione della voce 50 « Altre passività »

	30 giugno 2004		30 giugno 2003	
CEDENTI EFFETTI ALL'INCASSO		18		30
DEBITI VERSO L'ERARIO		21.544		28.421
DEBITI PER:				
– cedole, dividendi e obbligazioni in corso di conversione	2.335		2.044	
– commissioni da riconoscere a banche	72		76	
– commissioni da riconoscere a partecipanti a consorzi di collocamento e garanzia	12.666		661	
– fatture da regolare e da ricevere	100.219		136.353	
– premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento e a termine	138.167	253.459	122.719	261.853
COMPETENZE MATURATE, CONTRIBUTI E TRATTENUTE AL PERSONALE E A TERZI DA VERSARE		19.795		13.110
CONTI INTERBANCARI, VALUTE POSTERGATE		5.243		19.043
VALORIZZAZIONE DEI CONTRATTI DERIVATI		164.664		168.739
SCOPERTI TECNICI PER OPERAZIONI SU TITOLI		2.184.865		851.069
PREMI INCASSATI PER OPZIONI VENDUTE		220.315		261.957
COLLATERALIZZAZIONE DI CONTRATTI DERIVATI		754.304		718.149
ALTRE PARTITE		34.350		4.454
TOTALE		3.658.557		2.326.825

9.2 Composizione della voce 60 « Ratei e risconti passivi »

	30 giugno 2004		30 giugno 2003	
RATEI				
Interessi maturati su debiti verso banche		69.888		48.302
Interessi e commissioni maturati su debiti verso clientela (certificati di deposito e obbligazioni, crediti di firma ricevuti e operazioni passive di tesoreria)		273.672		240.238
Interessi maturati su contratti derivati		218.713		171.765
Competenze, interessi di rifinanziamento e contributi passivi maturati	12.165	574.438	7.736	468.041
RISCONTI				
Interessi maggiorazioni e commissioni anticipati		153.822		156.442
Attualizzazione contratti derivati		24.944		38.111
Canoni di leasing		19.807		19.937
Aggio su emissioni obbligazionarie		16.674		30.329
Anticipi su operazioni a termine		37.633		59.284
Altri	5.432	258.312	7.295	311.398
TOTALE		832.750		779.439

Sezione 10

Le garanzie e gli impegni

10.1 Composizione della voce 10 « Garanzie rilasciate »

	30 giugno 2004			30 giugno 2003		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Crediti di firma di natura commerciale	4.741	—	4.741	—	—	—
b) Crediti di firma di natura finanziaria (fideiussioni)	574.748	213.725	788.473	1.850.046	13.104	1.863.150
c) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	—	140.612	140.612	—	—	—
TOTALE	579.489	354.337	933.826	1.850.046	13.104	1.863.150

10.2 Composizione della voce 20 « Impegni »

	30 giugno 2004			30 giugno 2003		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Impegni ad erogare fondi a utilizzo certo:						
– titoli da ricevere	1.458.972	1.539.866	2.998.838	632.678	450.085	1.082.763
– finanziamenti stipulati da erogare	2.752.950	2.040.572	4.793.522	3.374.370	2.993.726	6.368.096
– altri impegni e rischi	66.370	—	66.370	21.436	75.046	96.482
Totale	4.278.292	3.580.438	7.858.730	4.028.484	3.518.857	7.547.341
b) Impegni ad erogare fondi a utilizzo incerto:						
– finanziamenti deliberati sotto condizione	1.420.619	4.268.127	5.688.746	2.533.825	978.887	3.512.712
– partecipazioni in consorzi di garanzia	501.557	—	501.557	253.736	—	253.736
– altri impegni e rischi	326.789	538.614	865.403	128.852	1.226.670	1.355.522
Totale	2.248.965	4.806.741	7.055.706	2.916.413	2.205.557	5.121.970
TOTALE	6.527.257	8.387.179	14.914.436	6.944.897	5.724.414	12.669.311

10.3 Attività costituite in garanzia di propri debiti

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Titoli in portafoglio a garanzia di operazioni pronti contro termine passive	990.067	658.737
Crediti verso clientela a garanzia finanziamenti dalla B.E.I.	231.181	283.297

Composizione della voce 30 « Derivati su crediti »

	30 giugno 2004			30 giugno 2003		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Vendite di protezione nell'ambito del "banking book":						
– con scambio di capitali	—	218.333	218.333	—	205.000	205.000
– senza scambio di capitali	—	—	—	—	—	—
totale	—	218.333	218.333	—	205.000	205.000
b) Vendite di protezione nell'ambito del "trading book":						
– con scambio di capitali	261.663	55.000	316.663	—	139.500	139.500
– senza scambio di capitali	—	—	—	—	—	—
totale	261.663	55.000	316.663	—	139.500	139.500
TOTALE	261.663	273.333	534.996	—	344.500	344.500

10.5 Operazioni a termine

Categoria di operazioni	30 giugno 2004			30 giugno 2003		
	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
1. COMPRAVENDITE	—	8.139.364	323.292	148.200	3.661.997	491.206
1.1 Titoli:	—	8.135.333	323.292	148.200	3.661.997	491.206
– acquisti	—	2.998.838	—	148.200	934.563	—
– vendite	—	5.136.495	323.292	—	2.727.434	491.206
1.2 Valute:	—	4.031	—	—	—	—
– valute contro valute	—	—	—	—	—	—
– acquisti contro euro	—	4.031	—	—	—	—
– vendite contro euro	—	—	—	—	—	—
2. DEPOSITI E FINANZIAMENTI	—	2.192.942	—	—	4.969.658	15.366
– da erogare	—	1.933.843	—	—	3.861.121	—
– da ricevere	—	259.099	—	—	1.108.537	15.366
3. CONTRATTI DERIVATI	18.311.462	24.286.034	14.728.823	21.067.078	18.383.600	16.509.238
3.1 Con scambio di capitali:	82.293	6.016.887	1.421.677	2.721.609	6.272.145	4.268.896
a) Titoli: (²)	—	4.904.264	1.421.677	1.587.665	5.752.167	4.268.896
– acquisti	—	2.854.104	459.832	1.212.570	1.687.004	1.519.119
– vendite	—	2.050.160	961.845	375.095	4.065.163	2.749.777
b) Valute:	82.293	1.112.623	—	1.133.944	519.978	—
– valute contro valute	—	5.129	—	—	—	—
– acquisti contro euro	26.526	366.469	—	544.006	32.801	—
– vendite contro euro	55.767	741.025	—	589.938	487.177	—
c) Altri valori:	—	—	—	—	—	—
– acquisti	—	—	—	—	—	—
– vendite	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza scambio di capitali:	18.229.169	18.269.147	13.307.146	18.345.469	12.111.455	12.240.342
a) Valute:	—	—	—	—	—	—
– valute contro valute	—	—	—	—	—	—
– acquisti contro euro	—	—	—	—	—	—
– vendite contro euro	—	—	—	—	—	—
b) Altri valori: (¹) (²)	18.229.169	18.269.147	13.307.146	18.345.469	12.111.455	12.240.342
– acquisti	13.824.474	7.833.687	4.604.231	13.148.093	5.943.018	4.336.576
– vendite	4.404.695	10.435.460	8.702.915	5.197.376	6.168.437	7.903.766

(¹) Negli acquisti e nelle vendite sono inclusi contratti che prevedono lo scambio di due tassi variabili (basis swap) per un importo nominale di € 2.444.478 (€ 3.301.196 al 30 giugno 2003).

(²) Negli acquisti e nelle vendite sono inclusi contratti derivati incorporati in strumenti finanziari per un ammontare complessivo di € 9.555.459 (€ 10.664.952 al 30 giugno 2003).

10.6 Contratti derivati su crediti

Categoria di operazioni	30 giugno 2004		30 giugno 2003	
	Di copertura	Di negoziazione	Di copertura	Di negoziazione
1. ACQUISTI DI PROTEZIONE	75.000	465.614	115.000	183.500
1.1 Con scambio di capitali	75.000	465.614	115.000	183.500
– <i>credit default</i>	75.000	465.614	115.000	183.500
– <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>	—	—	—	—
2. VENDITE DI PROTEZIONE	218.333	316.663	205.000	139.500
2.1 Con scambio di capitali	218.333	316.663	205.000	139.500
– <i>credit default</i>	218.333	316.663	205.000	139.500
– <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>	—	—	—	—

Sezione 11

Concentrazione e distribuzione delle Attività e delle Passività

11.1 Grandi rischi

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Importo complessivo ponderato	10.368.869	9.907.232
b) Numero delle posizioni	10	10

11.2 Distribuzione dei crediti verso clientela per principali categorie di debitori

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Stati	225.774	256.612
b) Altri enti pubblici	103.091	90.066
c) Società non finanziarie	9.861.208	7.003.399
d) Società finanziarie	3.073.357	4.642.249
e) Famiglie produttrici	380.173	295.709
f) Altri operatori	3.111.206	3.434.624
TOTALE	16.754.809	15.722.659

11.3 Distribuzione dei crediti verso imprese non finanziarie e famiglie produttrici residenti

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Altri servizi di vendita	2.620.620	2.387.278
b) Servizi di comunicazione	1.654.716	422.153
c) Prodotti energetici	859.528	1.087.724
d) Industria mezzi di trasporto	537.442	169.562
e) Servizi connessi ai trasporti	519.667	158.667
f) Altri gruppi di attività economica	3.424.465	2.615.020
TOTALE	9.616.438	6.840.404

11.4 Distribuzione delle garanzie rilasciate per principali categorie di controparti

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Stati	—	—
b) Altri enti pubblici	2.727	2.727
c) Banche	49	49
d) Società non finanziarie	324.827	142.965
e) Società finanziarie	438.551	488.196
f) Famiglie produttrici	—	—
g) Altri operatori	167.672	1.229.213
TOTALE	933.826	1.863.150

Distribuzione Credit Derivatives per principali categorie di controparti

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Acquisti di protezione	540.614	298.500
Banking Book	75.000	115.000
<i>Banche</i>	60.000	70.000
<i>Società finanziarie</i>	15.000	45.000
Trading Book	465.614	183.500
<i>Banche</i>	315.614	106.000
<i>Società finanziarie</i>	150.000	77.500
Vendite di protezione	534.996	344.500
Banking Book	218.333	205.000
<i>Banche</i>	170.000	180.000
<i>Società finanziarie</i>	48.333	25.000
Trading Book	316.663	139.500
<i>Banche</i>	296.663	45.000
<i>Società finanziarie</i>	20.000	94.500

11.5 *Distribuzione territoriale delle Attività e delle Passività*

11.5a Al 30 giugno 2004

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
1. ATTIVO	23.588.329	7.587.405	790.751	31.966.485
1.1 Crediti verso banche	2.259.132	3.228.274	168.538	5.655.944
1.2 Crediti verso clientela	15.469.020	1.061.559	224.230	16.754.809
1.3 Titoli	5.860.177	3.297.572	397.983	9.555.732
2. PASSIVO	21.602.174	4.119.817	1.783.156	27.505.147
2.1 Debiti verso banche	4.426.901	2.249.632	42.659	6.719.192
2.2 Debiti verso clientela	2.018.985	1.870.185	88.985	3.978.155
2.3 Debiti rappresentati da titoli	15.156.288	—	1.651.512	16.807.800
2.4 Passività subordinate	—	—	—	—
2.5 Altri conti	—	—	—	—
3. GARANZIE E IMPEGNI	7.362.412	7.585.614	1.435.232	16.383.258

11.5b Al 30 giugno 2003

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
1. ATTIVO	21.165.051	5.219.960	1.072.730	27.457.741
1.1 Crediti verso banche	2.007.759	885.833	96.544	2.990.136
1.2 Crediti verso clientela	14.069.852	1.227.699	425.108	15.722.659
1.3 Titoli	5.087.440	3.106.428	551.078	8.744.946
2. PASSIVO	19.263.606	2.073.080	3.178.065	24.514.751
2.1 Debiti verso banche	3.378.163	1.380.792	26.830	4.785.785
2.2 Debiti verso clientela	621.555	692.288	56.441	1.370.284
2.3 Debiti rappresentati da titoli	15.263.888	—	3.094.794	18.358.682
2.4 Passività subordinate	—	—	—	—
2.5 Altri conti	—	—	—	—
3. GARANZIE E IMPEGNI	8.781.771	4.175.735	1.919.455	14.876.961

11.6 Distribuzione temporale delle Attività e delle Passività

11.6a Al 30 giugno 2004

Voci/ Durate residue	Durata determinata									Durata indetermi- nata	Totale
	a vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 18 mesi		oltre 18 mesi fino a 5 anni		oltre 5 anni			
				tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato		
1. ATTIVO	1.819.938	21.927.320	16.771.016	2.018.945	922.905	6.828.612	5.247.665	6.193.621	6.115.706	251.314	68.097.042
1.1 Titoli del tesoro rifinanziabili	—	129.522	23.603	9.888	—	374.328	128.106	1.312.896	993.240	—	2.971.583
1.2 Crediti verso banche	1.733.488	3.730.791	34.476	4.709	6.208	26.123	33.815	5.195	25.755	55.384	5.655.944
1.3 Crediti verso clientela	86.450	2.595.044	2.459.087	863.851	476.650	2.068.545	4.710.925	448.974	2.849.353	195.930	16.754.809
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	—	467.013	759.298	84.836	96.795	602.880	115.681	1.244.164	530.241	—	3.900.908
1.5 Operazioni « fuori bilancio » ⁽¹⁾	—	15.004.950	13.494.552	1.055.661	343.252	3.756.736	259.138	3.182.392	1.717.117	—	38.813.798
2. PASSIVO	3.486.970	22.117.281	18.264.449	504.402	1.416.387	5.106.526	7.480.379	4.747.184	3.195.351	16	66.318.945
2.1 Debiti verso banche	1.193.860	2.884.551	831.674	1.880	432.480	1.926	667.452	—	705.369	—	6.719.192
2.2 Debiti verso clientela	2.266.502	1.435.224	138.199	271	—	79.522	5.000	59	53.362	16	3.978.155
2.3 Debiti rappresentati da titoli:	26.608	335.010	2.456.675	198.246	473.846	3.550.133	6.432.153	986.231	2.348.898	—	16.807.800
– obbligazioni	208	235.650	2.184.679	75.489	468.237	3.226.841	6.230.425	722.999	2.077.198	—	15.221.726
– certificati di deposito	26.400	96.360	233.591	122.757	445	113.438	289	—	—	—	593.280
– altri titoli	—	3.000	38.405	—	5.164	209.854	201.439	263.232	271.700	—	992.794
2.4 Passività subordinate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.5 Operazioni « fuori bilancio » ⁽¹⁾	—	17.462.496	14.837.901	304.005	510.061	1.474.945	375.774	3.760.894	87.722	—	38.813.798

⁽¹⁾ Trattasi prevalentemente di operazioni di tesoreria relative a compravendita di titoli e valute e a contratti derivati su titoli, tassi e cambi.

11.6b Al 30 giugno 2003

Voci/ Durate residue	Durata determinata									Durata indetermi- nata	Totale
	a vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 18 mesi		oltre 18 mesi fino a 5 anni		oltre 5 anni			
				tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato		
1. ATTIVO	2.513.448	16.255.827	18.477.961	1.703.021	1.238.259	6.331.918	3.167.826	6.424.148	4.605.742	249.130	60.967.280
1.1 Titoli del tesoro rifinanziabili	—	125.358	577.316	73.844	5.605	1.156.803	20.094	1.570.888	611.357	—	4.141.265
1.2 Crediti verso banche	1.825.796	928.436	71.890	4.339	42.634	25.551	20.731	11.873	12.246	46.640	2.990.136
1.3 Crediti verso clientela	687.652	2.460.243	3.672.124	462.836	1.001.175	2.071.946	2.888.758	503.404	1.772.031	202.490	15.722.659
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	—	41.754	287.427	307.008	47.448	712.927	183.518	778.287	1.052.142	—	3.410.511
1.5 Operazioni « fuori bilancio » ⁽¹⁾	—	12.700.036	13.869.204	854.994	141.397	2.364.691	54.725	3.559.696	1.157.966	—	34.702.709
2. PASSIVO	1.820.014	17.267.369	17.803.041	1.224.263	2.010.405	3.471.167	8.625.055	4.144.413	2.851.719	14	59.217.460
2.1 Debiti verso banche	1.146.875	1.112.919	589.323	20.735	770.743	9.287	619.549	—	516.354	—	4.785.785
2.2 Debiti verso clientela	647.234	440.535	274.810	670	—	1.905	—	116	5.000	14	1.370.284
2.3 Debiti rappresentati da titoli:	25.905	230.004	2.867.046	1.146.695	729.658	2.719.862	7.218.631	1.548.650	1.872.231	—	18.358.682
– obbligazioni	208	43.955	1.185.797	959.337	728.815	2.432.953	6.985.586	1.152.540	1.778.731	—	15.267.922
– certificati di deposito	25.697	102.085	272.273	187.358	843	116.712	948	—	—	—	705.916
– altri titoli	—	83.964	1.408.976	—	—	170.197	232.097	396.110	93.500	—	2.384.844
2.4 Passività subordinate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.5 Operazioni « fuori bilancio » ⁽¹⁾	—	15.483.911	14.071.862	56.163	510.004	740.113	786.875	2.595.647	458.134	—	34.702.709

⁽¹⁾ Trattasi prevalentemente di operazioni di tesoreria relative a compravendita di titoli e valute e a contratti derivati su titoli, tassi e cambi.

11.7 Attività e Passività in valuta

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) ATTIVITÀ		
1. Crediti verso banche	534.146	113.031
2. Crediti verso clientela	405.509	550.566
3. Titoli	143.911	149.611
4. Partecipazioni	514	893
5. Altri conti	191	14
TOTALE	1.084.271	814.115
b) PASSIVITÀ		
1. Debiti verso banche	102.988	23.932
2. Debiti verso clientela	472.928	617
3. Debiti rappresentati da titoli	30.528	173.484
4. Altri conti	—	—
TOTALE	606.444	198.033

11.8.1 Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di crediti del Gruppo

11.8.1a Al 30 giugno 2004

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO					
– Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
– Carte di credito		—	—	—	—
– Leasing		—	—	—	—
– Titoli		—	—	—	—
– Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
– Health care receivable		—	—	—	—
– Altri crediti		—	—	—	—
Totale		—	—	—	—
TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO					
– Mutui ipotecari residenziali		—	—	—	—
– Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
– Canoni leasing	In bonis	90.832	—	8.410	99.242
– Altri crediti	In bonis	32.467	5.990	7.310	45.767
– Contributi sociali		—	—	—	—
Totale		123.299	5.990	15.720	145.009
TOTALE		123.299	5.990	15.720	145.009

11.8.1b Al 30 giugno 2003

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO					
- Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Carte di credito		—	—	—	—
- Leasing		—	—	—	—
- Titoli		—	—	—	—
- Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
- Health care receivable		—	—	—	—
- Altri crediti		—	—	—	—
Totale		—	—	—	—
TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO					
- Mutui ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
- Canoni leasing	In bonis	144.591	—	8.410	153.001
- Altri crediti	In bonis	50.440	5.990	7.310	63.740
- Contributi sociali		—	—	—	—
Totale		195.031	5.990	15.720	216.741
TOTALE		195.031	5.990	15.720	216.741

Compass S.p.A.

A fronte dell'operazione di cartolarizzazione, effettuata nell'esercizio 2002/2003, Compass ha ceduto, giuste le caratteristiche dell'emissione (revolving su base trimestrale fino all'ottobre 2005), ulteriori crediti in bonis per € 345.123 mila e, in qualità di servicer, ha incassato per conto di Quarzo S.r.l. un totale di € 396.114 mila maturando commissioni attive per il servizio svolto pari a € 482 mila. Fino al 30 giugno sono stati complessivamente trasferiti a Quarzo crediti per € 1.158,4 milioni.

SelmaBipiemme Leasing S.p.A.

A fronte dell'operazione di cartolarizzazione effettuata nell'esercizio 2002/2003, SelmaBPM ha ceduto, giuste le caratteristiche dell'emissione (revolving su base trimestrale fino all'aprile 2005), ulteriori crediti in bonis per € 190.030 mila e, in qualità di servicer, ha incassato per conto di Quarzo Lease S.r.l. un totale di € 267.375 mila maturando commissioni attive per il servizio svolto pari a € 135 mila. Fino al 30 giugno sono stati complessivamente trasferiti a Quarzo Lease S.r.l. crediti per € 908,8 milioni.

11.8.2 Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di terzi

11.8.2a Al 30 giugno 2004

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO					
– Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
– Carte di credito		—	—	—	—
– Leasing		—	—	—	—
– Titoli		—	—	—	—
– Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
– Health care receivable		—	—	—	—
– Altri crediti		—	—	—	—
Totale		—	—	—	—
TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO					
– Mutui ipotecari residenziali	In bonis	5.000	—	—	5.000
– Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
– Canoni leasing	In bonis	32.469	13.531	—	46.000
– Altri crediti	Sofferenze	30.803	—	—	30.803
	In bonis	64.692	—	—	64.692
– Contributi sociali		—	—	—	—
Totale		132.964	13.531	—	146.495
TOTALE		132.964	13.531	—	146.495

11.8.2b Al 30 giugno 2003

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO					
- Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
- Carte di credito		—	—	—	—
- Leasing		—	—	—	—
- Titoli		—	—	—	—
- Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
- Health care receivable		—	—	—	—
- Altri crediti		—	—	—	—
Totale		—	—	—	—
TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO					
- Mutui ipotecari residenziali		4.998	—	—	4.998
- Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
- Canoni leasing	In bonis	134.746	11.692	—	146.438
- Altri crediti	Sofferenze	32.170	—	—	32.170
	Altri	32.691	—	—	32.691
- Contributi sociali		—	—	—	—
Totale		204.605	11.692	—	216.297
TOTALE		204.605	11.692	—	216.297

Sezione 12

Gestione e intermediazione per conto terzi

12.1 *Negoziazione di titoli*

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) ACQUISTI	8.483.967	6.164.275
1. regolati	7.823.100	5.243.480
2. non regolati	660.867	920.795
b) VENDITE	8.090.238	6.112.573
1. regolate	7.424.466	5.191.778
2. non regolate	665.772	920.795

12.2 *Gestioni patrimoniali*

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Attività mobiliari gestite per conto della clientela ⁽¹⁾	4.118.490	—

(1) Per completezza informativa il Gruppo Esperia gestisce € 4.779.000 (€ 3.153.000 al 30 giugno 2003).

12.3 *Custodia e amministrazione di titoli*

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) TITOLI DI TERZI IN DEPOSITO:	16.373.087	4.666.148
a/1) – a custodia ⁽¹⁾	11.303.017	1.599.873
a/2) – in amministrazione fiduciaria	1.008.656	1.215.283
a/3) – a garanzia	4.061.414	1.850.992
b) TITOLI DI TERZI DEPOSITATI PRESSO TERZI	7.367.504	4.005.469
c) TITOLI DI PROPRIETÀ DEPOSITATI PRESSO TERZI	7.923.354	9.219.484

(1) Per completezza informativa il Gruppo Esperia amministra titoli per € 803.000 (€ 510.000 al 30 giugno 2003).

**PARTE C - INFORMAZIONI
SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

Sezione I

Gli interessi

1.1 *Composizione della voce 10 « Interessi attivi e proventi assimilati »*

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) su crediti verso banche	110.015	105.425
<i>di cui:</i>		
– su crediti verso banche centrali	1.740	1.453
b) su crediti verso clientela	841.333	883.265
<i>di cui:</i>		
– su crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—
c) su titoli di debito	252.121	267.331
d) altri interessi attivi	2.653	4.187
e) saldo positivo dei differenziali su operazioni « di copertura »	121.004	54.469
TOTALE	1.327.126	1.314.677

1.2 *Composizione della voce 20 « Interessi passivi e oneri assimilati »*

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) su debiti verso banche	188.494	213.502
b) su debiti verso clientela	106.238	35.611
c) su debiti rappresentati da titoli	599.384 ⁽¹⁾	649.756 ⁽¹⁾
<i>di cui:</i>		
– su certificati di deposito	20.110 ⁽¹⁾	27.449 ⁽¹⁾
d) su fondi di terzi in amministrazione	—	—
e) su passività subordinate	—	—
f) saldo negativo dei differenziali su operazioni « di copertura »	—	—
g) altri interessi passivi	82	1.110
TOTALE	894.198	899.979

⁽¹⁾ Inclusive le commissioni sulla raccolta.

1.3 *Dettaglio della voce 10 « Interessi attivi e proventi assimilati »*

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) su attività in valuta	27.621	27.428

1.4 *Dettaglio della voce 20 « Interessi passivi e oneri assimilati »*

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) su passività in valuta	13.823	11.369

Sezione 2

Le commissioni

2.1 Composizione della voce 40 « Commissioni attive »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) Garanzie rilasciate	3.695	1.423
b) Derivati su crediti	3.984	3.935
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	102.610	37.200
1. negoziazione di titoli	21.732	5.850
2. negoziazione di valute	30	—
3. gestioni patrimoniali ^(†)	4.207	—
3.1 individuali	4.207	—
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	3.333	935
5. banca depositaria	—	—
6. collocamento di titoli	51.593	30.021
7. raccolta di ordini	6	—
8. attività di consulenza	3.857	394
9. distribuzione di servizi da terzi	17.852	—
9.1 gestioni patrimoniali	17.852	—
9.1.1 individuali	17.852	—
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	—	—
9.3 altri prodotti	—	—
d) Servizi di incasso e pagamento	512	54
e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	617	413
f) Esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
g) Altri servizi:	114.687	156.907
– commissioni su finanziamenti a clientela	54.482	97.792
– consulenza e assistenza a clientela	54.822	53.173
– altre	5.383	5.942
TOTALE	226.105	199.932

(†) A titolo informativo il Gruppo Esperia ha generato commissioni per € 37.465 (€ 13.509 al 30 giugno 2003).

2.2 Dettaglio della voce 40 « Commissioni attive » Canali distributivi dei prodotti e servizi

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) Presso propri sportelli	73.652	30.021
1. gestioni patrimoniali ^(†)	4.207	—
2. collocamento di titoli	51.593	30.021
3. servizi prodotti di terzi	17.852	—
b) Offerta fuori sede	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi prodotti di terzi	—	—
TOTALE	73.652	30.021

(†) A titolo informativo il Gruppo Esperia ha registrato commissioni per € 37.465 (€ 13.509 al 30 giugno 2003).

2.3 Composizione della voce 50 « Commissioni passive »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) Garanzie ricevute	514	116
b) Derivati sui crediti	4.572	3.297
c) Servizi di gestione e intermediazione:	10.449	2.253
1. negoziazione di titoli	1.890	—
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali	2	2
3.1 portafoglio proprio	2	2
3.2 portafoglio di terzi	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	1.272	495
5. collocamento di titoli	7.285	1.756
6. vendita a domicilio di titoli, prodotti e servizi	—	—
d) Servizi di incasso e pagamento	182	165
e) Altri servizi:	64.726	58.919
– commissioni e provvigioni per rapporti con istituzioni creditizie, Banca d'Italia e UIC	11.433	9.752
– commissioni passive pagate a <i>brokers</i> per operazioni su titoli e derivati	4.086	2.358
– commissioni passive su finanziamenti	9.195	10.476
– provvigioni ad agenti	40.012 ⁽¹⁾	36.333 ⁽¹⁾
TOTALE	80.443	64.750

(1) Relative prevalentemente alle operatività nei settori del leasing e del credito al consumo.

Sezione 3

I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

3.1 Composizione della voce 60 « Profitti/Perdite da operazioni finanziarie »

3.1a Esercizio 1° luglio 2003 - 30 giugno 2004

	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Totale
A.1 Rivalutazioni	23.805 ⁽¹⁾	—	799	24.604
A.2 Svalutazioni	(51.432) ⁽²⁾	—	7.694	(43.738)
B. Altri profitti/perdite	(184.058) ⁽³⁾ ⁽⁴⁾	20.970	(47.267)	(210.355)
TOTALE	(211.685)	20.970	(38.774)	(229.489)
<i>di cui:</i>				
1. Titoli di Stato	7.834			
2. Altri titoli di debito	(61.125)			
3. Titoli di capitale	(2.836)			
4. Contratti derivati su titoli	(155.558)			

⁽¹⁾ Di cui € 1.989 relativi a titoli a reddito fisso e € 1.019 a titoli di capitale.

⁽²⁾ Di cui € 26.225 relativi a titoli a reddito fisso e € 5.864 a titoli di capitale.

⁽³⁾ Di cui € 29.055 di perdite nette da negoziazione di titoli a reddito fisso, € 2.009 di utili netti su titoli di capitale, € 173.370 di differenziali netti negativi su contratti *futures* e € 16.527 di profitti netti su opzioni.

⁽⁴⁾ Fronteggiati da dividendi incassati a fronte di operazioni di arbitraggio per € 430.751 (di cui € 424.737 da Mediobanca e € 6.014 MBFinstrutture Intersomer).

3.1b Esercizio 1° luglio 2002 - 30 giugno 2003

	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Totale
A.1 Rivalutazioni	14.266 ⁽¹⁾	—	15.598	29.864
A.2 Svalutazioni	(10.909) ⁽²⁾	—	(74.496)	(85.405)
B. Altri profitti/perdite	(88.301) ⁽³⁾ ⁽⁴⁾	8.805	(37.671)	(117.167)
TOTALE	(84.944)	8.805	(96.569)	(172.708)
<i>di cui:</i>				
1. Titoli di Stato	1.275			
2. Altri titoli di debito	102.768			
3. Titoli di capitale	(154.633)			
4. Contratti derivati su titoli	(34.354)			

⁽¹⁾ Di cui € 7.487 relativi a titoli a reddito fisso e € 879 a titoli di capitale.

⁽²⁾ Di cui € 2.919 relativi a titoli a reddito fisso e € 10.374 a titoli di capitale.

⁽³⁾ Di cui € 99.475 di utili netti da negoziazione di titoli a reddito fisso, € 145.513 di perdite nette su titoli di capitale, € 72.616 di differenziali netti negativi su contratti *futures* e € 30.353 di profitti netti su opzioni.

⁽⁴⁾ Fronteggiati da dividendi incassati a fronte di operazioni di arbitraggio per € 179.601.

Sezione 4

Le spese amministrative

4.1 Numero medio dei dipendenti per categoria

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) Dirigenti	89	73
b) Quadri direttivi 3° e 4° livello	297	234
c) Restante personale	1.086	995
TOTALE	1.472	1.302

4.2 Composizione della voce 80 « Spese amministrative »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) SPESE PER IL PERSONALE:		
– salari e stipendi	121.640	91.358
– oneri sociali	30.559	26.190
– trattamento di fine rapporto del personale	9.055	12.739
– trattamento di quiescenza e simili	5.026	2.989
	166.280	133.276
b) ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE:		
– compensi per servizi esterni	35.370	31.257
– servizio azioni e obbligazioni	2.287	2.038
– assicurazioni diverse	976	733
– ricerche, studi e pubblicazioni	9.902	9.208
– beneficenza	417	441
– affitto locali	5.814	4.699
– spese di manutenzione, riparazione e trasformazione	10.155	7.821
– canoni assistenza periodica	1.047	737
– stampati e cancelleria	2.386	1.956
– contributi associativi	614	615
– postali, telegrafiche, telefoniche e telex	5.710	4.753
– spese utenze	1.270	1.079
– giornali, riviste e biblioteca	497	539
– spese di rappresentanza e viaggio	5.858	4.553
– costo elaborazione dati	15.946	14.775
– abbonamenti informazioni finanziarie	9.063	7.239
– rimborsi per dipendenti distaccati	213	117
– altre	7.514	6.199
	115.039	98.759
– imposte indirette e tasse:	—	—
– imposta registro su aumento di capitale, sostitutiva e varie	14.282	11.800
Totale altre spese amministrative	129.321	110.559
TOTALE	295.601	243.835

Sezione 5

Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

Composizione della voce 90 « Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) Immobilizzazioni immateriali	8.093	3.671
<i>di cui avviamento:</i>	4.366	—
b) Immobilizzazioni materiali	12.527	9.655
– <i>beni stabili</i>	6.916	4.502
– <i>impianti</i>	65	387
– <i>mobili</i>	5.546	4.766
TOTALE	20.620	13.326

Composizione della voce 100 « Accantonamenti per rischi ed oneri »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
Sono stati effettuati a copertura di:		
– spese legali	797	723
– oneri promozionali	271	356
– rischi e impegni di esistenza certa o probabile	11.148 ⁽¹⁾	12.261 ⁽¹⁾
TOTALE	12.216 ⁽¹⁾	13.340 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Di cui € 6.582 (€ 5.090 al 30 giugno 2003) a fronte possibili oneri derivanti dalla liquidazione della controllata Tradevo.

5.1 Composizione della voce 120 « Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) Rettifiche di valore su crediti	87.391	67.112
<i>di cui:</i>		
– <i>rettifiche forfettarie per rischio paese</i>	—	—
– <i>altre rettifiche forfettarie</i>	1.970	2.387
b) Accantonamenti per garanzie e impegni	—	—
<i>di cui:</i>		
– <i>accantonamenti forfettari per rischio paese</i>	—	—
– <i>altri accantonamenti forfettari</i>	—	—
TOTALE	87.391	67.112

Composizione della voce 130 « Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
Riprese di valore su crediti svalutati negli esercizi precedenti	9.733	6.117

Composizione della voce 150 « Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) Minusvalenze su titoli immobilizzati	—	721
b) Minusvalenze su partecipazioni	26.255	261.068
c) Minusvalenze su partecipazioni in imprese del gruppo	—	39
TOTALE	26.255	261.828

Composizione della voce 160 « Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
Riprese di valore su:		
a) Titoli immobilizzati	6.310	579
b) Partecipazioni	151.917	—
c) Partecipazioni in imprese del gruppo	—	—
TOTALE	158.227	579

Sezione 6

Altre voci del Conto economico

6.1 *Composizione della voce 70 « Altri proventi di gestione »*

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
Fitti attivi	3.510	2.651
Esercizio opzioni a copertura obbligazioni indicizzate	14.041	269.676
Recupero di imposte dalla clientela	10.090	8.036
Proventi su operazioni di leasing finanziario e recupero crediti	51.882	59.959
Recupero spese sostenute	9.713	6.733
Premi incassati su opzioni emesse	151.069	23.730
Altri proventi	40.348	4.703
TOTALE	280.653	375.488

6.2 *Composizione della voce 110 « Altri oneri di gestione »*

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
Maggiorazioni su obbligazioni indicizzate	14.041	270.328
Oneri su beni dati in locazione finanziaria	23.633	25.925
Premi pagati su opzioni acquistate	148.049	22.433
Altri	5.225	17.363
TOTALE	190.948	336.049

6.3 *Composizione della voce 190 « Proventi straordinari »*

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
Utili su cessioni di immobilizzazioni finanziarie	34.550	317
Utili da realizzo immobilizzazioni materiali	245	454
Riprese di fondi imposte resisi disponibili	2.303	3
Sopravvenienze attive e vari	5.303 ⁽¹⁾	2.464
TOTALE	42.401	3.238

⁽¹⁾ Di cui € 514 per primo impianto imposte anticipate.

6.4 *Composizione della voce 200 « Oneri straordinari »*

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
Perdite su cessioni di immobilizzazioni finanziarie	53.902 ⁽¹⁾	39.378
Perdite da realizzo di immobilizzazioni materiali	187	36
Aggiustamenti da consolidamento	261	4.114
Sopravvenienze passive e vari	3.164	4.584
TOTALE	57.514	48.112

(1) Fronteggiati da dividendi incassati ante cessione per € 56.685.

6.5 *Composizione della voce 240 « Imposte sul reddito »*

6.5a Esercizio 1° luglio 2003 - 30 giugno 2004

	IRPEG	IRAP	Altre	Totale
Imposte correnti (-)	(230.852)	(7.195)	(2.600)	(240.647)
Variazione delle imposte anticipate (+/-)	(54.842)	(3.438)	—	(58.280)
Variazione delle imposte differite (-/+)	34.635	347	—	34.982
Imposte sul reddito dell'esercizio	(251.059)	(10.286)	(2.600)	(263.945)

6.5b Esercizio 1° luglio 2002 - 30 giugno 2003

	IRPEG	IRAP	Altre	Totale
Imposte correnti (-)	(97.794)	(8.766)	(2.800)	(109.360)
Variazione delle imposte anticipate (+/-)	53.090	2.844	—	55.934
Variazione delle imposte differite (-/+)	42.977	43	—	43.020
Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.727)	(5.879)	(2.800)	(10.406)

Sezione 7

Altre informazioni sul Conto economico

7.1 *Distribuzione territoriale dei proventi*

7.1a Esercizio 1° luglio 2003 - 30 giugno 2004

Voci /Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
Interessi attivi e proventi assimilati	983.274	314.005	29.847	1.327.126
Dividendi e altri proventi	598.490	65.193	9	663.692
Commissioni attive	168.072	54.025	4.008	226.105
Profitti da operazioni finanziarie	(292.399)	68.546	(5.636)	(229.489)
Altri proventi di gestione	215.127	65.523	3	280.653
TOTALE	1.672.564	567.292	28.231	2.268.087

7.1b Esercizio 1° luglio 2002 - 30 giugno 2003

Voci /Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
Interessi attivi e proventi assimilati	1.072.376	203.644	38.657	1.314.677
Dividendi e altri proventi	277.307	16.628	3.863	297.798
Commissioni attive	174.312	23.008	2.612	199.932
Profitti da operazioni finanziarie	(209.830)	(62.120)	99.242	(172.708)
Altri proventi di gestione	107.766	267.206	516	375.488
TOTALE	1.421.931	448.366	144.890	2.015.187

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1

Gli Amministratori e i Sindaci

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
1.1 Compensi:		
a) Amministratori	8.098	4.956
b) Sindaci	120	83
1.2 Crediti e garanzie rilasciate:		
a) Amministratori ⁽¹⁾	319.779	—
b) Sindaci	—	—

(1) Importo comprensivo di operazioni poste in essere con società nelle quali Amministratori della Banca risultano interessati nei termini di cui alle disposizioni di legge.

**ASSEMBLEA ORDINARIA E
STRAORDINARIA DEL 28 OTTOBRE 2004**

ORDINE DEL GIORNO

Parte ordinaria

1. Bilancio al 30 giugno 2004, relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e relazione del Collegio Sindacale; delibere relative.
2. Nomina di Consiglieri di Amministrazione previa fissazione del loro numero.
3. Autorizzazione alla stipula di una polizza assicurativa a fronte della responsabilità civile degli organi sociali.

Parte straordinaria

1. Proposta di integrazione e modifica della delibera assembleare del 25 giugno 2004 di aumento del capitale sociale per nominali massimi 7,5 milioni di euro mediante emissione di massime n. 15 milioni di azioni ordinarie, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2020, ai sensi dell'art. 2441, ottavo e quinto comma, del codice civile, a dipendenti del Gruppo e ad Amministratori della Banca. Conseguente modifica statutaria.

PARTE ORDINARIA

BILANCIO DELL'ISTITUTO

RELAZIONE SULLA GESTIONE

SINTESI DELL'ESERCIZIO

L'esercizio 2003-2004 chiude con utile netto di € 427,6 milioni, dopo riprese di valore nette su titoli di investimento, calcolate sulla base della media semestrale dei prezzi, per € 134,3 milioni, utili da realizzo di partecipazioni per € 39,1 milioni, minusvalenze su titoli e derivati di tesoreria per € 7,3 milioni, accantonamenti e ammortamenti per € 34,9 milioni (di cui € 33 milioni al *Fondo rischi su crediti*). Lo scorso esercizio aveva registrato una perdita di € 14 milioni, dopo € 37,8 milioni di perdite da realizzo, minusvalenze per € 185,3 milioni su titoli di investimento e per € 57,9 milioni sul portafoglio titoli e derivati di tesoreria, nonchè € 55,2 milioni di accantonamenti e ammortamenti (di cui € 45 milioni al *Fondo rischi su crediti*).

L'utile della gestione ordinaria segna un aumento del 35,7% (da € 391,2 a € 530,8 milioni) grazie ai maggiori ricavi (+27,1%) che riflettono la crescita dell'attività di *trading* (da € 103,3 a € 225,1 milioni) e del monte dividendi (da € 110,8 a € 165,2 milioni). Il contenuto incremento dei costi (3,6%, da € 143,2 a € 148,3 milioni) ha comportato una significativa riduzione del rapporto costi/ricavi, dal 26,8% al 21,8%.

L'aumento della provvista, che a fine esercizio salda in € 20.561,2 milioni, riflette la raccolta affluita a fronte di impieghi paralleli a clientela (€ 1,8 miliardi). Per lo stesso motivo i finanziamenti e le anticipazioni crescono a € 13.324,4 milioni (da € 12.522 milioni); i titoli di investimento aumentano di € 221,4 milioni prevalentemente per l'investimento in Compagnie Monégasque de Banque (€ 251,3 milioni); le disponibilità, infine, si riducono di € 368,8 milioni, tenuto conto delle operazioni in pronti termine e dei movimenti delle altre poste attive e passive.

Nel corso dell'esercizio è stata avviata la presenza di Mediobanca in Francia con l'apertura della sede di Parigi. La struttura, che ha iniziato la propria attività nel luglio scorso con sette collaboratori, offre tutti i servizi del Gruppo, con particolare focalizzazione sull'attività creditizia, di *corporate finance* e di *capital market*.

* * *

A partire dal maggio dello scorso anno sono pervenute a Mediobanca sette citazioni con richieste di risarcimento danni, in solido con altri soggetti, per il preteso mancato lancio di un'OPA su Fondiaria nel 2002. L'Istituto ritiene che tali istanze, le cui richieste ammonterebbero complessivamente a circa € 157 milioni, possano essere contestate con valide argomentazioni.

* * *

Nell'ambito dell'attività di intermediazione di titoli, sono stati compravenduti per conto della clientela 21,6 milioni di azioni Mediobanca per un controvalore di € 203,5 milioni.

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

I dati di sintesi, opportunamente raggruppati e raffrontati su base omogenea con quelli del biennio precedente, sono riportati in appresso secondo i consueti schemi; talune voci sono state riclassificate per omogeneità di raffronto:

Conto Economico

	Esercizio 01/02	Esercizio 02/03	Esercizio 03/04
	(€ milioni)		
Margine d'interesse	319,-	365,7	530,7
Commissioni nette e altri proventi	136,2	168,7	148,4
Costi di struttura e oneri diversi di gestione ..	(129,8)	(143,2)	(148,3)
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE			
ORDINARIA	325,4	391,2	530,8
Minusvalenze nette su titoli e derivati di tesoreria	(41,2)	(57,9)	(7,3)
Utili/(perdite) netti da realizzo di titoli di investimento	460,7	(37,8)	39,1
Riprese di valore/(minusvalenze) nette su titoli di investimento	(500,1) ⁽¹⁾	(185,3) ⁽¹⁾	134,3
Eccedenza netta fondo imposte	6,8	—	—
Maxicanone leasing	(26,1)	—	—
RISULTATO AL LORDO DI IMPOSTE E			
ACCANTONAMENTI	225,5	110,2	696,9
Accantonamenti per rischi ed oneri	—	(5,1)	—
Accantonamento ai fondi rischi su crediti	(87,-)	(45,-)	(33,-)
Altri ammortamenti	(3,6)	(5,1)	(1,9)
Imposte dell'esercizio	(17,3)	(69,-)	(234,4)
UTILE/(PERDITA) NETTI	117,6	(14,-)	427,6

⁽¹⁾ Al netto delle relative imposte differite attive.

Stato Patrimoniale

	30 giugno 2002	30 giugno 2003	30 giugno 2004
	(€ milioni)		
Attivo			
Impieghi netti di tesoreria	3.411,-	8.796,6	8.427,8
Impieghi a clientela	14.861,8	12.522,-	13.324,4
Titoli d'investimento	3.031,4	2.766,3	2.987,7
Immobili	11,4	10,6	11,6
Altre voci dell'attivo	1.582,6	1.964,7	2.188,4
Totale Attivo	<u>22.898,2</u>	<u>26.060,2</u>	<u>26.939,9</u>
Passivo			
Provvista	16.849,9	20.042,6	20.561,2
Fondi rischi ed oneri	232,5	183,3	244,4
Altre voci del passivo	1.239,6	1.344,3	1.323,6
Mezzi propri	4.458,6	4.504,-	4.383,1
Utile/(perdita) dell'esercizio	117,6	(14,-)	427,6
Totale Passivo	<u>22.898,2</u>	<u>26.060,2</u>	<u>26.939,9</u>
Conti impegni e rischi	<u>50.916,7</u>	<u>79.162,-</u>	<u>84.319,5</u>

Altre grandezze e indici:

	30 giugno 2002	30 giugno 2003	30 giugno 2004
Patrimonio di vigilanza (€/mln)	5.579,8	5.144,4	5.408,5
Coefficiente di solvibilità (%)	21,92	21,31	22,11
Utile netto per azione (€)	0,15	n.s.	0,55
Patrimonio netto contabile per azione (€) ...	5,73	5,79	5,63
Prezzo/Utile	55,1	n.s.	18,2
Prezzo/Patrimonio contabile	1,6	1,5	1,6
Capitalizzazione di Borsa (€/mln)	7.105,6	6.834,1	7.784,3
Numero di azioni in circolazione (milioni) ...	778,5	778,5	778,6
Numero medio dei dipendenti nell'esercizio	358	379	386
Cost income ratio (%)	28,5	26,8	21,8

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI STATO PATRIMONIALE E DI CONTO ECONOMICO

Impieghi a clientela

Il portafoglio crediti è costituito da:

	30 giugno 2002	30 giugno 2003	30 giugno 2004
	(€ milioni)		
Finanziamenti	14.690,8	11.800,4	12.849,4
Anticipazioni	171,-	721,6	475,-
	<u>14.861,8</u>	<u>12.522,-</u>	<u>13.324,4</u>

e presenta nel triennio il seguente andamento:

	2001-02		2002-03		2003-04	
	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%
Saldo erogato all'inizio dell'esercizio	14.230	100,-	14.862	100,-	12.522	100,-
Movimenti dell'esercizio:						
– erogazioni	9.334	65,6	10.350	69,6	13.375	106,8
– rimborsi	8.702	61,2	12.690	85,4	12.573	100,4
– erogazioni nette	632	4,4	(2.340)	(15,8)	802	6,4
Saldo erogato alla fine dell'esercizio	14.862	104,4	12.522	84,2	13.324	106,4

L'incremento del 6,4% (da € 12.522 a € 13.324,4 milioni) è interamente attribuibile ad operazioni con raccolta parallela (che passano da € 739,3 milioni a € 2.560,3 milioni); al netto di tali operazioni la voce si riduce di € 1.018,6 milioni e riflette un contesto congiunturale caratterizzato da un eccesso di offerta con conseguenti pressioni al ribasso sulle condizioni di impiego e sulle protezioni contrattuali (*covenants*). L'elevato *turn over* del portafoglio è riferibile per circa i due terzi alla frequente movimentazione di linee di credito rotative.

Il saldo include:

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

— finanziamenti e anticipazioni a controllate per € 3.613,2 milioni (+31,1%) così ripartiti:

<i>MB Finstrutture - Intersomer</i>	€	1.192,-	milioni
<i>Palladio Leasing</i>	»	566,3	»
<i>Compass</i>	»	543,-	»
<i>Micos Banca</i>	»	505,-	»
<i>SelmaBipiemme Leasing</i>	»	453,8	»
<i>Teleleasing</i>	»	351,5	»
<i>Seteci</i>	»	1,1	»
<i>R. & S.</i>	»	0,5	»
	€	3.613,2	milioni

Alla chiusura dell'esercizio gli affidamenti rilevanti ai fini della concentrazione dei rischi (superiori, cioè, al 10% del patrimonio di vigilanza) erano undici (invariati rispetto al giugno 2003) ed ammontavano – secondo i coefficienti di ponderazione ammessi – a complessivi € 10.688 milioni (€ 10.297,2 milioni), pari al 24,7% (25%) del limite globale.

Il tasso corrisposto dai clienti affidati sui finanziamenti in euro non legati a raccolta parallela è stato del 3,46% nella media dei dodici mesi, contro il 4,13% del precedente esercizio.

La provvista

L'aumento (€ 518,6 milioni) riflette operazioni a fronte di paralleli impieghi a clientela, al netto delle quali l'aggregato si riduce del 6,7%.

In dettaglio la voce si compone di:

	30 giugno 2002	30 giugno 2003	30 giugno 2004
	(€ milioni)		
Depositi vincolati e conti correnti	2.279,1	1.721,4	3.069,8
Obbligazioni e altri titoli	11.202,1	14.653,6	14.663,1
Altra provvista	3.368,7	3.667,6	2.828,3
	<u>16.849,9</u>	<u>20.042,6</u>	<u>20.561,2</u>

I *Depositi vincolati* e i *Conti correnti* aumentano da € 1.721,4 a € 3.069,8 milioni grazie all'incremento delle operazioni con raccolta parallela (€ 1.535,2 milioni) che assorbe la flessione dei conti correnti ordinari (€ 74,2 milioni) e dei certificati di deposito (€ 112,6 milioni).

Le *Obbligazioni e altri titoli di debito* rimangono pressoché invariati a seguito di nuove emissioni e capitalizzazione di interessi per € 2.090,9 milioni e conversioni, ammortamenti (anche anticipati) e adeguamenti del cambio per € 2.081,4 milioni. Le nuove emissioni hanno riguardato per oltre il 90% titoli indicizzati a parametri finanziari e reali (tassi di interesse, titoli e indici azionari, fondi di investimento, indice dell'inflazione) e a divise estere, e per il resto obbligazioni *zero coupon*. Il costo della provvista obbligazionaria, escluse le emissioni a fronte di impieghi paralleli, è stato nella media dei dodici mesi del 2,29% contro il 3,17% dell'esercizio precedente.

L'*Altra provvista* diminuisce di € 839,3 milioni a seguito della riduzione della raccolta affluita da Mediobanca International (da € 2.880,2 a € 1.686,8 milioni). Aumentano per contro la raccolta da banche e da clientela (da € 145 a € 430,7 milioni, di cui € 285,7 milioni a fronte di paralleli impieghi a clientela) nonché i Fondi B.E.I. (da € 642,4 a € 710,8 milioni).

La tesoreria

La voce comprende:

	30 giugno 2002	30 giugno 2003	30 giugno 2004
	(€ milioni)		
Cassa e banche	128,9	195,5	131,-
Titoli a reddito fisso	3.734,6	7.098,2	6.128,6
Titoli azionari	1.147,4	1.179,6	2.565,-
Altri impieghi di tesoreria netti.....	(1.599,8)	323,3	(396,8)
	<u>3.411,1</u>	<u>8.796,6</u>	<u>8.427,8</u>

La voce *Cassa e banche* diminuisce di € 64,5 milioni e include € 75,7 milioni di conti correnti ordinari nonché € 55,3 milioni di riserva obbligatoria.

I *titoli a reddito fisso* si riducono di € 969,6 milioni. Il portafoglio si ripartisce per il 63,3% in titoli a rischio sovrano, per il 5,5% in obbligazioni Mediobanca e per il residuo in titoli di altri emittenti.

I *titoli azionari* saldano in € 2.565 milioni e riguardano prevalentemente operazioni di arbitraggio liquidate nel mese di luglio.

La voce *altri impieghi della tesoreria netti*, comprende operazioni in pronti contro termine attive per € 3.812,9 milioni e passive per € 1.355,5 milioni; scoperti tecnici per € 2.184,9 milioni ed il saldo netto degli altri depositi, negativo per € 669,3 milioni.

I movimenti del portafoglio sono riportati nella tabella B. Il risultato complessivo della tesoreria, derivati e arbitraggi inclusi, ha generato utili per € 225,1 milioni. A fine esercizio sono state registrate minusvalenze nette per € 16,1 milioni ed adeguamenti cambi positivi per € 8,8 milioni; le plusvalenze non contabilizzate risultano in pari data di € 262,1 milioni (di cui € 198 milioni su contratti derivati e scoperti tecnici). Il rendimento complessivo della tesoreria (che tiene conto delle minusvalenze ma non della variazione delle plusvalenze) incluso l'apporto delle operazioni in derivati è stato del 4,95%, contro il 3,84% dell'esercizio precedente.

I titoli di investimento

Si ripartiscono come segue:

	30 giugno 2002	30 giugno 2003	30 giugno 2004
	(€ milioni)		
Obbligazioni e altri titoli	77,4	77,3	76,7
Partecipazioni diverse	2.835,2	2.570,3	2.514,5
Partecipazioni in imprese del Gruppo	118,8	118,7	396,5
Totale voce	3.031,4	2.766,3	2.987,7

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati acquisti e sottoscrizioni per € 512 milioni e disinvestimenti per € 312,8 milioni, con un utile netto di € 39,1 milioni. In aggiunta ai movimenti già riferiti nella relazione al bilancio consolidato, si segnala l'acquisto nel luglio dello scorso anno del 44,35% del capitale della Compagnie Monégasque de Banque con un e-

sborso di € 251,3 milioni con il quale l'Istituto, che già deteneva una quota del 17,29%, è diventato azionista di controllo della banca monegasca. La composizione del portafoglio d'investimento, i movimenti del periodo e le svalutazioni registrate al 30 giugno sono dettagliati nella tabella C. Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati e la media dei corsi del semestre gennaio-giugno emerge una plusvalenza netta di € 3.090,5 milioni (€ 3.275,6 milioni se calcolata sulle consistenze e quotazioni correnti).

Quanto all'andamento delle altre società controllate non riferito nella relazione al bilancio consolidato:

— *MB Finstrutture - Intersomer S.p.A.*, Milano

La società, che nel corso dell'esercizio ha incorporato Sade Finanziaria, ha chiuso il bilancio al 30 giugno con un utile di € 3,9 milioni (€ 2,7 milioni pro forma al 30 giugno 2003), dopo utili di tesoreria per € 4,7 milioni (perdite per € 0,9 milioni), commissioni attive ed altri proventi per € 4,2 milioni (€ 8,3 milioni), costi di struttura per € 4,2 milioni (€ 3,7 milioni) e svalutazioni su partecipazioni per € 0,6 milioni (€ 1,7 milioni).

Gli impieghi a clientela ammontano a € 899,1 milioni (contro € 650 milioni), gli impieghi di tesoreria in € 132,2 milioni (€ 81,8 milioni) e i titoli di investimento in € 197,6 milioni (€ 199 milioni).

L'organico è di 14 dipendenti.

— *Mediobanca International Limited*, Grand Cayman

Il bilancio al 30 giugno 2004 salda con un utile di 7,6 milioni di dollari (contro 10,1 milioni nel precedente esercizio). La raccolta complessiva ammonta a 2.247 milioni di dollari (contro 3.733 milioni al 30 giugno 2003); il patrimonio netto è pari a 81,6 milioni di dollari (contro 74 milioni).

La Società si avvale di 2 collaboratori.

— *Prominvestment S.p.A.*, Roma (partecipazione 70%)

Il bilancio al 30 giugno 2004 salda con una perdita di € 125 mila (€ 18 mila nell'esercizio precedente) dopo imposte per € 37 mila (€ 83 mila) e commissioni attive ed altri proventi per € 2,5 milioni (€ 2,6 milioni lo scorso esercizio). La società, di cui ICCREA Banca ha rilevato una quota del 30% nel corso dell'esercizio, svolge attività di

“concessionario” – prevalentemente dei Ministeri delle Attività Produttive e dell’Istruzione, Università e Ricerca – per l’espletamento degli adempimenti tecnici ed amministrativi connessi all’istruttoria e alla gestione degli interventi correlati ad agevolazioni.

L’organico è di 11 dipendenti.

— *R. & S. - Ricerche e Studi S.p.A.*, Milano

Il bilancio al 30 aprile 2004 si è chiuso in pareggio, dopo aver addebitato all’Istituto servizi e spese per € 1,6 milioni (€ 1,7 milioni lo scorso anno).

La società ha elaborato e diffuso la ventottesima edizione dell’annuario “R&S” sui principali gruppi italiani, la nona edizione dell’indagine sulle multinazionali dell’industria e dei servizi, la seconda edizione dell’indagine sui maggiori gruppi bancari internazionali (che ora copre Europa, Stati Uniti e Giappone) e le consuete analisi trimestrali dei bilanci delle società quotate. Ha inoltre perfezionato un accordo con l’Unioncamere per la messa a punto di un modello di valutazione della solidità finanziaria delle piccole e medie imprese italiane.

L’organico è di 13 dipendenti.

— *Technostart S.p.A.*, Milano (partecipazione 69%)

La Società, che non ha dipendenti, ha chiuso il bilancio al 30 giugno con una perdita di € 29 mila (€ 12 mila nell’esercizio precedente).

La tabella E riporta i bilanci riclassificati di tutte le società del Gruppo.

Gli immobilizzi tecnici netti

Sono costituiti da:

- gli *Immobilizzi*, in carico per € 25,5 milioni, ammortizzati per € 13,9 milioni. Relativamente agli immobili acquisiti in *leasing* tramite la controllata SelmaBipiemme, nel corso dell’esercizio si è concluso il contratto relativo allo stabile di Piazza di Spagna in Roma che è stato riscattato per € 1,7 milioni. Rimane in essere quello sull’immobile sito in via Filo-

drammatici, di fronte alla sede dell'Istituto, per valore e durata residui rispettivamente di € 25,6 milioni e di 65 mesi;

- i *Mobili* e i *Beni immateriali*, costituiti da arredi, macchine d'ufficio, apparecchiature elettroniche e software di proprietà. Come d'uso, tali cespiti vengono interamente ammortizzati nell'anno di acquisizione (€ 1,9 milioni a carico del conto economico).

I Fondi rischi ed oneri

Comprendono:

- il *Fondo imposte e tasse* di € 227,4 milioni;
- il *Fondo per il trattamento di fine rapporto del personale* di € 12 milioni. Il fondo copre tutti gli impegni a favore del personale alla data del 30 giugno;
- il *Fondo rischi ed oneri* di € 5,1 milioni relativo alla controllata Tradevco (Liberia) posta in liquidazione.

Il Patrimonio netto, il Patrimonio di vigilanza e il coefficiente di solvibilità

Il patrimonio netto dell'Istituto, pari a € 4.383,1 milioni (€ 4.504 milioni lo scorso anno), include:

- *Capitale* per € 389,3 milioni, in aumento di € 16.750 a seguito dell'esercizio di *stock option*;
- *Riserve e avanzo utili* per € 3.035,2 milioni, in diminuzione di € 154 milioni; l'importo comprende le seguenti poste:
 - *Riserva legale*, invariata, di € 77,9 milioni e *Riserva statutaria* per € 893,4 milioni, in diminuzione di € 140,1 milioni a seguito della distribuzione del dividendo dello scorso esercizio;
 - *Fondo sovrapprezzi* per € 1.807,3 milioni, in aumento di € 226 mila per l'esercizio di *stock option*;
 - *Avanzo di fusione* per € 249 milioni in diminuzione di € 13,9 milioni a seguito dell'utilizzo per la copertura della perdita dello scorso esercizio;

– *Riserve di rivalutazione (ex lege 19.3.1983, n. 72 e 30.12.1991, n. 413)* invariate a € 7,6 milioni;

- *Fondo per rischi bancari generali* per € 638,9 milioni;
- *Fondo rischi su crediti* per € 319,6 milioni, dopo lo stanziamento di € 33 milioni a carico dell'esercizio.

Il Patrimonio di vigilanza, tenuto conto delle proposte all'Assemblea, ammonta a € 5.408,5 milioni, in aumento di € 264,1 milioni rispetto allo scorso anno. Il coefficiente di solvibilità sale pertanto dal 21,31% a 22,11%.

* * *

I beni per i quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie, iscritti nel bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, sono elencati nella tabella G.

* * *

Il margine di interesse

	30 giugno 2002	30 giugno 2003	30 giugno 2004
	(€ milioni)		
Interessi su impieghi a clientela	588,9	493,9	364,8
Interessi e proventi della tesoreria	180,9	356,8	474,6
Dividendi e relativo credito d'imposta ...	121,9	110,8	165,2
Proventi da impieghi	891,7	961,5	1.004,6
(Oneri di raccolta)	(572,7)	(595,8)	(473,9)
Margine d'interesse	319,-	365,7	530,7

In un quadro di persistente debolezza dei tassi di mercato, l'incremento del margine di interesse riflette prevalentemente il risultato sul

trading dei titoli della tesoreria (salito da € 103,3 milioni a € 225,1 milioni soprattutto per effetto della componente azionaria) cui si è aggiunto un sensibile incremento del monte dividendi. La riduzione degli interessi sugli impieghi a clientela, pur in presenza di margini più elevati, sconta volumi di attività caratterizzati da una minore stabilità, avendo spesso la natura di operazioni transitorie a supporto di operazioni sul mercato dei capitali.

Le commissioni e gli altri proventi

La voce include € 143 milioni di commissioni generate dall'attività di *corporate* ed *investment banking* (€ 164,1 milioni), € 3,1 milioni di fitti attivi e € 1,6 milioni di recuperi di spese dalla clientela.

I costi di struttura

Le poste più significative dei *costi di struttura* sono rappresentate da:

- costi per servizi bancari per € 4,3 milioni (contro € 3,4);
- spese per il personale per € 79,1 milioni (contro € 74,5 milioni) che riflettono l'aumento della parte variabile della retribuzione correlata ai risultati della gestione nonché partite non ricorrenti per € 3,6 milioni;
- costi e spese diversi per € 64,9 milioni (€ 65,3 milioni) di cui le principali voci sono: elaborazione dati ed info-provider per € 14,5 milioni; compensi per servizi esterni per € 13,9 milioni (inclusi i compensi al Consiglio di Amministrazione); canoni ordinari di leasing e oneri accessori per € 10,4 milioni relativi agli immobili di Piazza di Spagna in Roma e di via Filodrammatici; fitti, locazioni di macchine e manutenzioni per € 6,2 milioni; servizio azioni e obbligazioni per € 5,7 milioni; imposte e tasse diverse (al netto dei recuperi) per € 2,4 milioni; viaggi, trasferte e rappresentanza per € 2,4 milioni; ricerche, studi e pubblicazioni per € 2,3 milioni; cancelleria, stampati, e utenze per € 1,8 milioni; ammortamenti ordinari per € 0,8 milioni; sopravvenienze passive e varie per € 0,5 milioni.

IL CONTROLLO DEI RISCHI

Rischio di credito

Le linee di gestione, valutazione e controllo dei rischi creditizi riflettono la tradizionale impostazione dell'Istituto: l'assunzione del rischio resta improntata a generali criteri di prudenza e selettività; si fonda su un'estesa conoscenza sia della realtà imprenditoriale, patrimoniale e gestionale delle società finanziate, sia del quadro macroeconomico in cui esse operano e, nel caso dei cosiddetti Paesi a rischio, sulla "sospensione" delle provvigioni incassate a fronte della quota del credito non coperta dall'assicurazione di agenzie statali; ricorre – anche in relazione alle prevalenti caratteristiche di durata e di taglio medio dei finanziamenti – allo strumento degli impegni contrattuali (*covenants*) volti a prevenire il deterioramento del merito di credito, nonché al presidio di idonee garanzie; prevede un *iter* di concessione del fido che comporta da un lato il vaglio per successive istanze delle proposte e dall'altro il costante monitoraggio degli affidamenti in essere. Per misurare l'efficacia di tali criteri aggiorniamo la consueta tabella:

	€ milioni
Saldo dei finanziamenti in essere al 30.6.1991	6.772
Finanziamenti erogati nel periodo 30.6.1991 - 30.6.2004	87.186
Totale dei rischi (a)	93.958
Perdite su crediti nel periodo (b)	2,6 (*)
% (b):(a)	<u>0,003</u>

(*) Trattasi di un'unica contropartita originata da azione revocatoria promossa oltre quattro anni dopo il rimborso del finanziamento dalla curatela di società in procedura di amministrazione straordinaria ai sensi della L. 95/1979 (c.d. legge *Prodi*).

Si ricorda inoltre che gli interessi di mora vengono interamente accantonati all'apposito fondo e che nel periodo dal giugno 1991 il saldo netto di queste partite ha dato luogo a sopravvenienze attive per oltre € 8 milioni.

Rischio 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 portafoglio strutturale) dell'Istituto. Il *VaR* viene determinato sulla base delle volatilità attese e delle correlazioni esistenti tra i fattori di rischio presi in considerazione e ipotizzando un periodo di smobilizzo di un giorno lavorativo ed una probabilità del 95%. Tale grandezza viene altresì calcolata, con le medesime ipotesi, utilizzando le simulazioni *MonteCarlo* ⁽²⁾ e storica ⁽³⁾.

Alla chiusura dell'esercizio, il *VaR* per i rischi di mercato risultava complessivamente pari a € 4,8 milioni; alla stessa data, l'*expected shortfall* ⁽⁴⁾ stimata era pari a € 12,3 milioni come da seguente analisi.

Value at Risk ed Expected Shortfall della struttura patrimoniale

Fattori di rischio	30 giugno 2004 (€ migliaia)	30 giugno 2003 (€ migliaia)
Tassi di interesse	1.632	3.207
Azioni	4.376	5.603
Tassi di cambio	461	382
<i>Effetto diversificazione</i> (*).....	(1.703)	(3.382)
TOTALE	4.766	5.810
<i>Expected Shortfall</i>	12.276	9.369

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

La principale componente del rischio complessivo dell'Istituto resta quella azionaria (€ 4,4 milioni) che, grazie al sensibile calo della volatilità dei mercati osservata negli ultimi mesi dell'esercizio, diminuisce rispetto al

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

(2) Determina il valore del portafoglio sulla base di variazioni casuali dei fattori di rischio.

(3) Determina il valore del portafoglio sulla base di variazioni storiche dei fattori di rischio.

(4) *Expected Shortfall*: media delle perdite potenziali eccedenti il *VaR*, calcolata con la simulazione storica.

30 giugno scorso (€ 5,6 milioni). Per gli stessi motivi si riduce anche il rischio della componente tassi di interesse (da € 3,2 a € 1,6 milioni) mentre risulta sempre contenuta l'esposizione in cambi.

Nel corso dell'esercizio peraltro la maggior operatività dell'Istituto e livelli di volatilità elevati hanno contribuito ad amplificare l'intervallo di variazione del *VaR*: i valori massimo e minimo osservati nel periodo sono stati rispettivamente di € 9,7 milioni e di € 3,4 milioni (€ 7,3 ed € 1 milioni nel precedente esercizio). La misura media del *VaR* giornaliero è stata di € 6,2 milioni (contro € 4 milioni).

La tabella F, infine, fornisce il consueto quadro delle posizioni in essere al 30 giugno e un'indicazione del relativo rischio secondo i metodi di calcolo stabiliti dalle Autorità di Vigilanza. L'equivalente creditizio di tali posizioni nonostante un aumento di volumi (+8,2% da € 52,5 miliardi a € 56,8 miliardi) si riduce da € 442,3 milioni a € 431,8 milioni principalmente per effetto degli accordi di compensazione stipulati nel corso dell'esercizio con ormai la quasi totalità delle controparti e per una ridistribuzione dell'esposizione verso controparti bancarie. Il positivo andamento dei mercati azionari e la crescita dei volumi hanno determinato inoltre una crescita dell'esposizione corrente (da € 234,9 a € 312 milioni) e dell'esposizione futura (da € 1.214,5 a € 1.317,9 milioni).

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.

Asset Liabilities Management

La sensitività del valore del portafoglio complessivo della Banca ai movimenti dei tassi di interesse è calcolata giornalmente. Con la stessa frequenza viene valutato il rischio di liquidità, sulla base del profilo temporale dei futuri flussi di cassa. Entrambi gli strumenti vengono utilizzati nell'ambito della gestione corrente della tesoreria. Questo tipo di analisi consente, su base trimestrale, di indirizzare le scelte di operatività strategi-

ca dell'Istituto fornendo indicazioni sull'evoluzione della redditività e sugli eventuali squilibri tra le scadenze delle poste patrimoniali impliciti nelle dinamiche prospettiche dei volumi.

ALTRE INFORMAZIONI

I dipendenti e i piani di stock option

L'organico della Banca a fine esercizio (386 dipendenti), è invariato rispetto al 30 giugno 2003 e include i 7 collaboratori della sede di Parigi, istituita nel corso dell'esercizio e operativa dal luglio scorso. Il personale, costituito da 55 dirigenti, 128 quadri direttivi di 3° e 4° livello e 203 impiegati, ha collaborato con impegno e professionalità consueti.

I dati relativi ai piani di *stock option* sono riassunti nella seguente tabella:

	Numero	Prezzo medio di esercizio in Euro
Diritti esistenti all'inizio dell'esercizio	24.029.000	8,00
Diritti assegnati	10.630.000	8,71
Diritti scaduti	190.000	7,97
Diritti esercitati	33.500	7,23
Diritti esistenti a fine esercizio	34.435.500	8,22
<i>Di cui esercitabili</i>	<i>391.500</i>	<i>8,18</i>

I piani prevedono un periodo di esercizio decennale e un *vesting* compreso tra i dodici e i trentasei mesi. Successivamente al 30 giugno sono state assegnate n. 7.135 mila opzioni ad un prezzo di € 9,69. L'assemblea straordinaria del 25 giugno scorso ha deliberato la costituzione di un nuovo plafond di 15 milioni di azioni al servizio dei predetti piani. È previsto che al Presidente vengano assegnate *stock options*.

Il rating

Il rating di Mediobanca, assegnato da Standard & Poor's, si è mantenuto al livello AA- per il debito a medio-lungo termine (A-1+ per quello a breve) con *outlook* negativo.

Studi e ricerche

L'impegno dell'Istituto nel campo della ricerca ha riguardato, come per il passato, gli studi e le analisi sulle imprese e sul mercato finanziario.

Operazioni con parti correlate

I rapporti a carattere finanziario in essere al 30 giugno e quelli di natura economica intrattenuti nell'esercizio con le imprese del Gruppo e le altre "parti correlate" si riepilogano in:

	Controllate dirette e indirette	Altre parti correlate
	(€ milioni)	
Attività	3.667,2	4.397,7
Passività	1.851,8	244,3
Garanzie e impegni	4.860,8	1.660,6
Interessi attivi	101,-	170,9
Interessi passivi	(96,7)	(14,9)
Commissioni nette	(0,2)	51,9
Proventi (costi) diversi	(7,3)	(18,3)

Ulteriori dettagli dei rapporti con le imprese controllate sono riportati nel prospetto 3.2 parte B della Nota Integrativa. I rapporti con tutte le parti correlate rientrano nella normale operatività della Banca, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse dell'Istituto, anche come Capogruppo del Gruppo bancario: in questo ambito taluni servizi erogati da società del Gruppo (EDP, servizio azioni e obbligazioni, studi e ricerche) sono regolati al costo di produzione. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti.

Nell'azionariato dell'Istituto non vi sono soci in posizione di controllo.

D.Lgs 196/03 - Codice in materia di protezione dei dati personali

L'Istituto ha provveduto all'adeguamento per l'anno 2004 del "Documento programmatico sulla sicurezza", secondo quanto previsto dagli articoli 33 e seguenti del Decreto stesso.

IL PREVEDIBILE ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'esercizio corrente dovrebbe presentare un risultato della gestione ordinaria in linea con quello al 30 giugno, fatto salvo il contributo ad oggi non prevedibile delle operazioni di tesoreria e delle commissioni di *wholesale banking*. Il risultato del portafoglio di investimento resta legato all'incertezza che caratterizza l'andamento dei mercati borsistici.

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

l'esercizio si è chiuso con un utile netto di € 427.562.845,64, dopo accantonamenti al *Fondo rischi* per € 33 milioni.

Vi proponiamo di destinare:

- € 28.725,— alla *Riserva legale*, che ammonterebbe così a € 77,9 milioni, pari al 20% del capitale;
- € 111.172.216,56 alla *Riserva statutaria*, che ammonterebbe così a € 1.004,6 milioni;
- € 311.534.666,— quale dividendo di € 0,40 alle n. 778.836.665 azioni in circolazione al 16 settembre.

* * *

Se tali proposte verranno da Voi approvate, il patrimonio netto dell'Istituto, incluso il *Fondo rischi su crediti*, ammonterà a € 4.494,3 milioni. Il Patrimonio di Vigilanza risulterà di € 5.408,5 milioni.

Siete quindi invitati ad approvare la seguente ripartizione dell'utile:

Utile netto d'esercizio	€	427.562.845,64
Alla <i>Riserva legale</i>	»	28.725,—
Alla <i>Riserva statutaria</i>	»	111.172.216,56
Dividendo di € 0,40 a n. 778.836.665 azioni	»	311.534.666,—

Al Consiglio di Amministrazione:

— compenso di cui all'articolo 30 dello Statuto	€	6.327.238,08
— dedotto compenso fisso di cui all'articolo 18 dello Statuto	»	1.500.000,—
		<u>4.827.238,08</u>

Il dividendo di € 0,40 per azione attribuisce agli aventi diritto un credito d'imposta pieno del 51,51% e verrà messo in pagamento dal prossimo 25 novembre.

* * *

Il 27 maggio scorso è mancato Umberto Agnelli: lo ricordiamo con affetto per il contributo ai lavori del Consiglio nel seppur troppo breve periodo di partecipazione.

Ha lasciato la carica di Amministratore Mario GRECO. Lo ringraziamo per l'impegno che ha dedicato all'Istituto.

Scadono dal loro ufficio i Signori Cesare GERONZI, Roberto COLANINNO, Berardino LIBONATI, Jonella LIGRESTI e Achille MARAMOTTI, nonché il Signor Gianluigi GABETTI cooptato nel corso dell'esercizio.

Siete pertanto invitati a procedere alla reintegrazione del Consiglio di Amministrazione.

* * *

**AUTORIZZAZIONE ALLA STIPULA DI UNA POLIZZA ASSICURATIVA A
FRONTE DELLA RESPONSABILITÀ CIVILE DEGLI ORGANI SOCIALI**

Signori Soci,

Vi sottoponiamo l'opportunità di stipulare una polizza assicurativa a copertura delle responsabilità patrimoniali in cui i componenti degli organi sociali di Mediobanca (Consiglio di Amministrazione, Collegio sindacale, Direzione Generale) dovessero incorrere nei confronti dei terzi, in conseguenza di violazioni di obblighi derivanti dalla legge, dallo Statuto e dalle delibere assembleari nell'assolvimento dei compiti derivanti dalla carica da loro ricoperta. Rientrano nella copertura assicurativa le spese di assistenza legale e peritale degli assicurati, mentre resteranno escluse le responsabilità derivanti da comportamenti dolosi nonché le sanzioni amministrative irrogate dagli Organi di Vigilanza.

L'opportunità di tale copertura assicurativa nasce dalla rilevanza dei compiti attribuiti agli organi sociali e dalla complessità della legislazione vigente che pone a carico degli esponenti aziendali responsabilità personali sempre più crescenti e gravose.

Il costo annuo complessivo della polizza, per un massimale fino a € 35 milioni, è stimato in un importo non superiore a € 450 mila.

Vi invitiamo pertanto ad assumere la seguente delibera:

L'Assemblea Ordinaria degli azionisti di Mediobanca

delibera

di autorizzare, nel limite di costo complessivo annuo di € 450 mila e per un massimale fino a € 35 milioni, la stipula di una polizza per la copertura della responsabilità civile nei confronti dei terzi, e delle spese legali e peritali connesse, dei componenti gli organi sociali conseguenti a violazioni di obblighi derivanti dalla legge o dallo Statuto, o ad altri atti commessi nell'assolvimento dei compiti derivanti dalla carica da loro ricoperta. Rientrano nella copertura assicurativa le spese di assistenza legale e peritale degli assicurati, mentre resteranno escluse le responsabilità derivanti da comportamenti dolosi nonché le sanzioni amministrative irrogate dagli Organi di Vigilanza.

Milano, 16 settembre 2004

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Ai sensi dell'art. 153 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Signori Azionisti,

ai sensi dell'art. 153 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, Vi riferiamo sulla attività da noi svolta nel corso dell'esercizio che si è chiuso il 30 giugno 2004.

Per quanto attiene ai compiti di controllo sulla contabilità e sul bilancio ricordiamo che, a norma del D.Lgs. 58/98, essi sono affidati alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. alla cui relazione Vi rinviamo.

In particolare, detta relazione non contiene rilievi e riporta un solo richiamo d'informativa in ordine al quale non abbiamo osservazioni da formulare.

Da parte nostra, Vi confermiamo che nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, nel rispetto delle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia e dalla Consob e attenendoci anche ai "Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dai Consigli nazionali dei Dottori commercialisti e dei Ragionieri.

Vi segnaliamo poi in particolare, tenuto anche conto delle indicazioni contenute nella Comunicazione Consob del 6 aprile 2001 e successive modifiche, che abbiamo:

- effettuato 8 riunioni del Collegio Sindacale;
- partecipato alle 8 riunioni del Consiglio di Amministrazione ed alle 10 riunioni del Comitato Esecutivo;
- ricevuto dagli Amministratori nel corso delle anzidette riunioni le informazioni contemplate dall'art. 26 dello Statuto in ordine all'attività svolta dalla Società e dalle Società Controllate, nonché alle operazioni di maggior rilevanza patrimoniale, economica e finanziaria poste in essere;
- accertato che le operazioni in potenziale conflitto d'interesse sono state deliberate in conformità alla legge e allo statuto;

- riscontrato l'inesistenza di operazioni atipiche e inusuali;
- rilevato che non risultano operazioni infragruppo e con parti correlate aventi natura ordinaria poste in essere in contrasto con l'interesse della Società o non congrue, operazioni illustrate nella Relazione degli Amministratori e nella Nota integrativa;
- rilevato che sono state impartite alle Società Controllate le disposizioni previste dall'art. 114, comma 2, D. Lgs. 58/98;
- valutato l'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, che riteniamo idonei ad assicurare il regolare svolgimento dell'attività ed a rappresentare correttamente i fatti di gestione, sia attraverso le informazioni ottenute dai diretti responsabili e dalle relazioni periodiche predisposte dall'Internal Auditing sia mediante i periodici incontri avuti con la Società di Revisione, con reciproco scambio di dati ed informazioni, sia partecipando alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno;
- seguito l'attuazione di provvedimenti organizzativi connessi all'evoluzione dell'attività societaria;
- rilevato l'inesistenza di pareri resi dalla Società di Revisione ai sensi di legge;
- rilevato che la società di revisione ha effettuato, su richiesta della Banca, una verifica di informazioni e dati contenuti in un documento informativo predisposto nell'ambito di un programma per l'emissione di obbligazioni, nonché un incarico di consulenza professionale in tema di adempimenti fiscali nei confronti di Paesi esteri, per un corrispettivo complessivo di € 46.000,00;
- riscontrata l'inesistenza di ulteriori incarichi alla Società di Revisione;
- riscontrata l'esistenza di incarichi professionali a soggetti legati alla Società di Revisione da rapporti continuativi, per un corrispettivo complessivo di € 194.644,20.

Vi segnaliamo, quale operazione significativa, l'acquisizione del controllo della Compagnie Monegasque de Banque, che ha comportato l'ampliamento del Gruppo Bancario, operazione adeguatamente illustrata nella Relazione degli Amministratori e nella Nota Integrativa.

Non abbiamo ricevuto denunce ex art. 2408 c.c. o esposti di altra natura.

Circa la cosiddetta *Corporate Governance* Vi ricordiamo che la Società ha aderito al Codice di Autodisciplina delle Società quotate, nei termini illustrati nella specifica Relazione del Consiglio di Amministrazione messa a Vostra disposizione.

Ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D.Lgs. 58/98, esprimiamo parere favorevole in ordine all'approvazione del bilancio d'esercizio e alla proposta di distribuzione dell'utile.

* * *

Vi rammentiamo che con l'Assemblea scade il mandato degli Amministratori Signori Cesare GERONZI, Roberto COLANINNO, Berardino LIBONATI, Jonella LIGRESTI e Achille MARAMOTTI nonché del Signor Gianluigi GABETTI cooptato dal Consiglio di Amministrazione nel corso dell'esercizio e siete, quindi, chiamati a provvedere in merito.

Siete inoltre chiamati ad approvare l'autorizzazione a stipulare una polizza per la copertura della responsabilità civile per gli organi sociali nei termini illustratiVi dal Consiglio di Amministrazione.

Viene infine proposta alla Vostra approvazione una integrazione e modifica della delibera dell'Assemblea Straordinaria del 25 giugno 2004 di aumento del capitale sociale per nominali massimi 7,5 milioni di euro mediante emissione di massime n. 15 milioni di azioni ordinarie, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2020, ai sensi dell'art. 2441, ottavo e quinto comma, del codice civile, a dipendenti del Gruppo e ad Amministratori della Banca.

Milano, 29 settembre 2004

IL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 156
DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N° 58Agli Azionisti di
Mediobanca S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Mediobanca S.p.A. chiuso al 30 giugno 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 23 settembre 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Mediobanca S.p.A. al 30 giugno 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico dell'Istituto.
4. Come descritto in nota integrativa, la voce "Fondi rischi su crediti" è stata costituita in applicazione di norme tributarie. In relazione a ciò, si segnala che l'Istituto si è avvalso della facoltà di rinviare al successivo esercizio che chiuderà al 30 giugno 2005 l'applicazione delle nuove norme in materia di bilancio di cui al Decreto Legislativo 17 gennaio 2003, n° 6, contenenti tra l'altro le disposizioni relative all'eliminazione delle "interferenze fiscali".

Milano, 22 settembre 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.

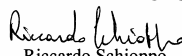

Riccardo Schioppo
(Socio)

Tabelle Allegate

MOVIMENTI DEI TITOLI DELLA TESORERIA

(dati in € migliaia)

	Rimanenze al 30.6.2003	Acquisti e sottoscrizioni	Vendite e rimborsi	Utili/ (perdite)	Adegua- menti cambio	(Svalutazioni)/ Riprese di valore	Rimanenze al 30.6.2004	Controvalore alla media delle quotazioni del mese di giugno 2004	Plus
Titoli di Stato in altre valute (*)	123.973	965.758	1.073.198	(7.957)	(8.576)	—	—	—	
Titoli di Stato in Euro (*)	4.688.932	30.989.465	31.911.217	(7.709)	—	(13.592)	3.745.879	3.746.657	
Obbligazioni in altre valute <i>in</i>	2.280.878	7.258.787	7.149.490	(3.146)	—	(8.393)	2.378.636	2.401.470	
Obbligazioni in altre valute <i>out</i>	4.376	185.438	185.540	108	(268)	—	4.114	4.396	
	<u>7.098.159</u>	<u>39.399.448</u>	<u>40.319.445</u>	<u>(18.704)</u>	<u>(8.844)</u>	<u>(21.985)</u>	<u>6.128.629</u>	<u>6.152.523</u>	<u>23.894</u>
Effetto operazioni di arbitraggio, derivati e scoperti tecnici				11.210		24.780			104.764
TOTALE (A)				<u>(7.494)</u>		<u>2.795</u>			<u>128.658</u>
Azioni non immobilizzate	<u>1.179.621</u>	<u>11.713.130</u>	<u>10.326.392</u>	<u>1.843</u>	<u>(599)</u>	<u>(2.627)</u>	<u>2.564.976</u>	<u>2.605.163</u>	<u>40.187</u>
Effetto operazioni di arbitraggio, derivati e scoperti tecnici				230.784		(16.255)			93.280
TOTALE (B)				<u>232.627</u>		<u>(18.882)</u>			<u>133.467</u>
TOTALE GENERALE (A+B)				<u>225.133</u>		<u>(16.087)</u>			<u>262.125</u>

(*) Titoli emessi da Stati sovrani.

MOVIMENTI DEI TITOLI DI INVESTIMENTO NELL'ESERCIZIO 2003-2004
(importi in € migliaia)

	Rimanenze al 30 giugno 2003			Acquisti e sottoscrizioni			Vendite			Altre Variazioni (€)			Rimanenze al 30 giugno 2004			Controvalore alla media delle quotazioni 1.1-30.6.2004 (€)	Plus	
	Quantità	% (*)	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Quantità	Importo	Utili/ (Perdite)	(Svalutazioni)/ Riprese di Valore	Quantità	% (*)			Importo
OBBLICAZIONI (*) ED ALTRI TITOLI																		
– TITOLI QUOTATI ALLA BORSA ITALIANA																		
Assicurazioni Generali	160.912.892	12,61	699.197	2.025.000	42.272	—	—	—	—	—	—	—	—	162.937.892	12,77	741.469	3.524.346	2.782.877
Capitalia	26.616.250	1,21	35.293	—	—	17.116.250	35.339	—	12.643	—	—	—	—	9.500.000	0,43	22.145	22.145	—
Fiat, <i>ordinarie</i>	13.220.368	3,05 + 2,14	93.124	7.932.219	39.816	—	—	—	(145)	—	—	—	(6.472)	21.152.587	2,64 + 2,15	126.323	126.323	—
Fimmeccanica	82.380.000	0,98	42.656	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	82.380.000	0,98	53.868	53.868	—
Fondaria-Sai, <i>ordinarie</i>	2.574.500	1,99 + 1,51	28.691	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.574.500	1,99 + 1,51	34.189	47.134	12.945
<i>warrant</i> Fondaria-Sai 2002-2008	5.115.600	—	10.359	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5.115.600	—	12.603	18.319	5.716
Gemina, <i>ordinarie</i>	46.132.781	12,66 + 12,53	33.603	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46.132.781	12,66 + 12,53	35.702	35.702	—
GIM, <i>ordinarie</i>	4.154.832	2,79 + 2,56	3.123	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.661.932	2,79 + 2,27	1.855	1.855	—
Italmobiliare, <i>ordinarie</i>	2.106.888	9,50 + 5,47	34.593	—	—	—	—	—	(2.492.900) (3)	—	—	—	—	2.106.888	9,50 + 5,47	34.593	77.576	42.983
Mediolanum	14.300.000	1,97	64.922	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	14.300.000	1,97	80.209	80.209	—
Telecom Italia, <i>ordinarie</i> (già Olivetti)	210.723.954	2,38	209.038	62.883.706	148.557	—	—	—	(110.232.660) (2)(4)	—	—	—	—	163.375.000	1,58 + 1,01	408.471	417.749	9.278
Pininfarina, <i>ordinarie</i>	317.625	3,43 + 3,41	2.985	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	317.625	3,41	2.985	7.334	4.349
Pirelli & C., <i>ordinarie</i>	125.513.500	6,08 + 6,02	80.579	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125.513.500	3,77 + 3,63	92.338	104.238	11.900
<i>warrant</i> Pirelli & C., 2003-2006	94.135.125	—	4.252	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	94.135.125	—	4.252	9.207	4.955
Ratti	2.860.000	9,17	1.222	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.860.000	9,17	1.411	1.411	—
RCS Mediagroup, <i>ordinarie</i>	75.478.851	10,32 + 9,92	126.464	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	75.478.851	10,30 + 9,90	126.464	224.474	98.010
			1.470.101	230.645	—	—	35.339	—	5.832	—	—	—	—	1.778.877	—	4.751.890	4.751.890	2.973.013
– AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ESTERE																		
Ciments Français, Parigi	4.374.215	11,48	147.314	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4.374.215	11,46	147.314	261.753	114.439
Commerzbank, Francoforte	8.548.274	1,58	68.908	—	—	1.573.274	25.913	—	13.230	—	—	—	—	6.975.000	1,17	102.602	102.602	—
Koenig & Bauer Albert, Würzburg, <i>ordinarie</i>	760.000	4,70	9.652	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	760.000	4,70	12.312	14.227	1.915
			225.874	—	—	—	25.913	—	13.230	—	—	—	—	262.228	—	378.582	378.582	116.354

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO

	Numero di azioni possedute	Quota di partecip. al capitale %	Valore nominale		Valore di carico
			€	€/000 val. estere/000	€/000
(*) COMPASS S.p.A. - Milano Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	17.500.000	100	€	87.500	77.985
(*) COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A. Montecarlo Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	342.427	61,64	»	68.485	277.740
(*) MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER S.p.A. - Milano Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50	13.000.000	100	»	6.500	32.700
(*) MEDIOBANCA INTERNATIONAL Ltd. - Grand Cayman Capitale \$ 10 milioni in azioni da \$ 1	10.000.000	100	\$	10.000	6.002
(*) PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	1.000.000	70	€	520	819
(*) PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100	»	100	103
RICERCHE E STUDI S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100	»	100	103
SADE FINANZIARIA- S.r.l. - Milano Capitale € 25 mila	1	100	»	25	25
(*) SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. - Milano Capitale € 500 mila in azioni da € 5	100.000	100	»	500	522
(*) SPAFID S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 10	10.000	100	»	100	26
(*) TECHNOSTART S.p.A. - Milano Capitale € 1 milione in azioni da € 0,50	1.380.000	69	»	690	451
(*) TRADEVCO Ltd. - Monrovia (in liquidazione) Capitale LRD 80 milioni in azioni da LRD 16.000	3.000 ⁽¹⁾	60	LRD	48.000 ⁽²⁾
					<u>396.476</u>

(*) Società facente parte del Gruppo bancario.

⁽¹⁾ Le rimanenti azioni sono in portafoglio della stessa Tradevco.

⁽²⁾ Svalutata a 1 € per memoria.

seguito TABELLA D

	Numero di azioni possedute	Quota di partecip. al capitale %	Valore nominale €/000
PARTECIPAZIONI INDIRETTE (tramite società controllate)			
(*) COFACTOR S.p.A. - Milano Capitale € 7,5 milioni in azioni da € 0,50 Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i>	15.000.000	100	7.500
CREDITECH S.p.A. - Milano Capitale € 250 mila in azioni da € 1 Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i>	250.000	100	250
(*) MICOS BANCA SpA - Milano Capitale € 35 milioni in azioni da € 0,50 Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i>	70.000.000	100	35.000
(*) PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50 Partecipazione di <i>SelmaBipiemme Leasing S.p.A.</i>	16.482.500	95 ⁽¹⁾	8.241
(*) SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano Capitale € 40,2 milioni in azioni da € 0,50 Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i>	49.564.777	61,65	24.782
(*) TELELEASING S.p.A. - Milano Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1 Partecipazione di <i>SelmaBipiemme Leasing S.p.A.</i>	7.600.000	80	7.600
C.M.I. Compagnie Monégasque Immobilière SCI - Montecarlo Capitale € 2,4 milioni in azioni da € 1.525 Partecipazione di <i>Compagnie Monégasque de Banque S.A.</i> ...	1.599	99,94	2.438
C.M.G. Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160 Partecipazione di <i>Compagnie Monégasque de Banque S.A.</i> ...	997	99,70	160
SMEF Soc. Monégasque des Etudes Financière S.A.M. - Montecarlo Capitale € 775 mila in azioni da € 155 Partecipazione di <i>Compagnie Monégasque de Banque S.A.</i> ...	4.995	99,90	774

(*) Società facente parte del Gruppo bancario.

(1) Le rimanenti azioni sono in portafoglio della stessa Palladio Leasing.

seguito TABELLA D

	Numero di azioni possedute	Quota di partecip. al capitale %	Valore nominale €/000
PARTECIPAZIONI INDIRETTE			
(tramite società controllate)			
MONOECI Soc. Civile Immobilière - Montecarlo Capitale € 1,6 mila in azioni da € 15,5 Partecipazione di <i>Compagnie Monégasque de Banque S.A. ...</i>	99	99,00	2
MONOIKOS 2000 Soc. Civile Immobilière - Montecarlo Capitale € 2 mila in azioni da € 1 Partecipazione di <i>C.M.I. Compagnie Monégasque Immobilière SCI</i>	1.999	99,95	2
MOULINS 700 S.A.M. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160 Partecipazione di <i>C.M.I. Compagnie Monégasque Immobilière SCI</i>	999	99,90	160
COMARFIN Comp. Maritime e Financière S.A.M. - Montecarlo Capitale € 300 mila in azioni da € 300 Partecipazione di <i>Compagnie Monégasque de Banque S.A. ...</i>	548	54,80	164

SOCIETÀ BANCARIE E FINANZIARIE

STATO PATRIMONIALE

TABELLA E

	COMPASS (€/000)	MICOS BANCA (€/000)	COFACTOR (€/000)	SELMARPIEMME LEASING (€/000)	PALLADIO LEASING (€/000)	TELELEASING (€/000)	MEDIOBANCA INTERNATIONAL (\$/000)	MB FINSTRUCTURE - INTERSOMER (€/000)	TECHNOSTART (€/000)	PROMINVESTMENT (€/000)	COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE (€/000)
VOCI DELL'ATTIVO											
10. Cassa e disponibilità	9.046	611	30	19	6	1	1.980	3	1	1	27.531
20. Crediti verso banche	18.357	—	—	3.559	6	167	2.194.436	24.683	4	763	573.955
30. Crediti verso enti finanziari	55.117	—	14	6.113	—	155.119	—	757.841	7	—	—
40. Crediti verso clientela	1.679.275	984.896	68.161	18.658	10.996	32.566	—	121.758	—	4.880	342.705
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	13.300	—	954	8.410	—	—	120.933	134.529	634	—	358.692
60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	—	—	—	—	—	—	842	98.219	—	—	44.783
70. Partecipazioni	259.749	—	—	535	—	—	—	92.312	14	—	227
80. Partecipazioni in imprese del Gruppo	88.879	—	—	51.040	—	—	—	—	—	—	57.179
90. Immobilizzazioni immateriali	—	—	—	57	—	134	—	—	—	105	769
100. Immobilizzazioni materiali	7.220	399	59	1.687.916	988.718	328.244	—	—	—	41	4.848
120. Azioni e quote proprie	—	—	—	—	970	—	—	—	—	—	—
130. Altre attività	19.964	5.464	374	89.066	40.219	7.432	16.316	23.619	—	201	7.669
140. Ratei e risconti attivi	13.304	5.585	45	17.449	1.845	3.517	70.481	2.468	12	8	8.681
TOTALE DELL'ATTIVO	2.164.211	996.955	69.637	1.882.822	1.042.760	527.180	2.404.988	1.255.432	672	5.999	1.427.039
VOCI DEL PASSIVO											
10. Debiti verso banche	1.891.559	912.567	109	1.064.576	904.618	434.184	—	1.192.017	—	—	48.903
20. Debiti verso enti finanziari	23.622	—	55.117	636.674	—	522	60.917	—	—	—	—
30. Debiti verso clientela	—	25.000	—	13.702	6.803	316	178.860	—	—	—	1.177.374
40. Debiti rappresentati da titoli	—	—	—	—	3.000	—	2.007.413	—	—	—	—
50. Altre passività	21.967	5.617	1.168	43.122	36.387	8.955	—	1.498	18	3.251	2.008
60. Ratei e risconti passivi	9.077	2.739	15	24.867	18.305	13.878	74.438	2.442	—	526	5.795
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	9.631	1.012	877	3.012	1.028	160	—	42	—	94	—
80. Fondi per rischi ed oneri	22.638	1.716	1.010	14.873	14.923	29.644	1.814	32	—	514	900
90. Fondi rischi su crediti	13.428	10.212	—	10.329	8.500	—	—	12.966	—	—	—
100. Fondo per rischi finanziari generali ..	4.648	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
110. Passività subordinate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
120. Capitale	87.500	35.000	7.500	40.200	8.675	9.500	10.000	6.500	1.000	743	111.110
130. Sovrapprezzi di emissione	—	—	—	6.254	—	—	—	—	—	462	4.573
140. Riserve	41.031	563	426	14.743	34.320	16.139	63.900	36.015	—	534	54.373
150. Riserve di rivalutazione	2.677	—	—	—	816	2.435	—	—	—	—	—
160. Utili (Perdite) portati a nuovo	40	(1.178)	3.392	—	45	—	91	1	(317)	—	2
170. Utile (Perdita) d'esercizio	36.393	3.707	23	10.470	5.340	11.447	7.555	3.919	(29)	(125)	22.001
TOTALE DEL PASSIVO	2.164.211	996.955	69.637	1.882.822	1.042.760	527.180	2.404.988	1.255.432	672	5.999	1.427.039
GARANZIE E IMPEGNI											
10. Garanzie rilasciate	147.331	—	—	—	—	—	—	—	—	2.727	250.113
20. Impegni	139.428	87.295	—	59.149	96.623	—	1.034.567	600.989	—	—	75.861
TOTALE GARANZIE E IMPEGNI	286.759	87.295	—	59.149	96.623	—	1.034.567	600.989	—	2.727	325.974
PATRIMONIO NETTO											
(Voci del passivo: 100-110-120-130-140-150-160-170)	172.289	38.092	11.341	71.667	49.196	39.521	81.546	46.435	654	1.614	192.059

seguito TABELLA E

CONTO ECONOMICO

	MICOS BANCA	COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE
	<u>(€/000)</u>	<u>(€/000)</u>
10. Interessi attivi e proventi assimilati	42.116	54.918
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(22.475)	(21.460)
30. Dividendi e altri proventi	—	—
40. Commissioni attive	3.865	22.380
50. Commissioni passive	(3.164)	(1.775)
60. Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie	—	1.912
70. Altri proventi di gestione	2.227	480
80. Spese amministrative	(12.125)	(32.138)
90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(267)	(1.346)
100. Accantonamenti per rischi ed oneri	(556)	—
110. Altri oneri di gestione	(837)	(49)
120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni	(3.234)	—
130. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni	256	873
140. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	(2.682)	(95)
170. Utile (Perdita) delle attività ordinarie	<u>3.124</u>	<u>23.700</u>
180. Proventi straordinari	2.005	—
190. Oneri straordinari	(77)	(1.699)
200. Utile (Perdita) straordinario	<u>1.928</u>	<u>(1.699)</u>
220. Imposte sul reddito d'esercizio	(1.345)	—
230. Utile (Perdita) d'esercizio	<u>3.707</u>	<u>22.001</u>

CONTO ECONOMICO

	COMPASS (€/000)	COFACTOR (€/000)	SELMARPIEMME LEASING (€/000)	PALLADIO LEASING (€/000)	TELELEASING (€/000)	MEDIOBANCA INTERNATIONAL (\$/000)	MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER (€/000)	TECHNOSTART (€/000)	PROMINVESTMENT (€/000)
COSTI									
10. Interessi passivi e oneri assimilati	(46.265)	(1.140)	(35.979)	(22.752)	(13.425)	(118.926)	(27.782)	—	—
20. Commissioni passive	(35.770)	(25)	(7.301)	(1.868)	(1.530)	(112)	(247)	(2)	(1.277)
30. Perdite da operazioni finanziarie	—	(15)	(108)	(75)	—	—	(2.855)	(6)	—
40. Spese amministrative	(54.916)	(4.066)	(22.956)	(7.130)	(4.149)	(502)	(4.576)	(47)	(1.159)
50. Rettifiche di valore su immobilizza- zioni immateriali e materiali	(2.977)	(31)	(582.028)	(250.450)	(149.403)	(33)	(24)	—	(69)
60. Altri oneri di gestione	(20.256)	—	(41.698)	(1.946)	(30.747)	—	—	—	—
70. Accantonamenti per rischi ed oneri	(480)	(32)	(7.440)	(2.524)	—	(1.814)	—	—	(28)
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	—	—	—	(2.500)	—	—	—	—	—
90. Rettifiche di valore su crediti e accan- tonamenti per garanzie ed impegni ...	(63.851)	(14.456)	(1.516)	(632)	(1.925)	—	—	—	(24)
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	—	—	—	—	—	—	(629)	—	—
110. Oneri straordinari	(66)	(39)	(49)	(17)	(7)	—	(20)	—	(6)
120. Variazione positiva del fondo per ri- schi finanziari generali	—	—	—	—	—	—	—	—	—
130. Imposte sul reddito d'esercizio	(17.960)	—	(4.429)	(3.387)	(7.343)	—	63	—	(37)
140. Utile d'esercizio	36.393	23	10.470	5.340	11.447	7.555	3.919	—	—
RICAVI									
10. Interessi attivi e proventi assimilati	218.105	1.219	4.789	632	4.187	125.237	24.775	26	13
20. Dividendi ed altri proventi	8.832	—	5.839	—	—	—	10.349	—	—
30. Commissioni attive	6.900	50	—	—	—	—	4.323	—	2.450
40. Profitti da operazioni finanziarie	—	—	—	—	—	3.705	—	—	—
50. Riprese di valore su crediti e accanto- namenti per garanzie ed impegni	4.427	1.289	773	2.054	11	—	—	—	—
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	3.731	—	—	—	—	—	—	—	—
70. Altri proventi di gestione	36.832	16.893	699.349	295.915	215.493	—	492	—	3
80. Proventi straordinari	107	376	3.224	20	285	—	50	—	9
100. Perdita d'esercizio	—	—	—	—	—	—	—	(29)	(125)

ALTRE SOCIETÀ

seguito TABELLA E

STATO PATRIMONIALE

	PRUDENTIA FIDUCIARIA	RICERCHE E STUDI (*)	SETECI	SPAFID	CREDITECH	COMPAGNE MONEGASQUE IMMOBILIERE	SOCIETE MONEGASQUE D'ETUDES FINANCIERES	MONOECI SOC. CIVILE IMMOBILIERE	MONOKOS-2000	MOULINS 700 S.A.M.	COMPAGNE MARITIME E FINANCIERE S.A.M.
	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)	(€000)
VOCI DELL'ATTIVO											
B) Immobilizzazioni:											
I) Immateriali	—	23	770	265	—	—	—	—	—	—	—
II) Materiali	—	32	2.512	72	190	17.585	5	807	2.147	30.905	14
III) Finanziarie	20	1	20	22.219	5	162	—	—	—	—	—
Totale B	20	56	3.302	22.556	195	17.747	5	807	2.147	30.905	14
C) Attivo circolante:											
I) Rimanenze	—	261	—	—	—	—	—	—	—	—	—
II) Crediti	252	1.070	1.466	3.205	2.673	8	450	—	419	2.367	16
III) Attività finanziarie che non costituiscono im-	998	—	—	11.590	—	—	—	—	—	17	17
mobilitazioni	183	142	127	1.438	862	—	485	62	55	159	95
IV) Disponibilità liquide	1.433	1.473	1.593	16.233	3.535	8	935	62	474	2.543	128
Totale C	8	30	454	64	23	—	—	—	—	—	—
D) Ratei e risconti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTALE DELL'ATTIVO	1.461	1.559	5.349	38.853	3.753	17.755	940	869	2.621	33.448	142
VOCI DEL PASSIVO											
A) Patrimonio netto:											
I) Capitale	100	100	500	100	250	2.440	775	2	2	160	300
II) Riserve di rivalutazione	—	—	—	—	—	—	—	—	—	16	—
IV) Riserva legale	24	3	18	778	50	—	—	—	—	—	—
VI) Riserve statutarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
VII) Altre riserve	349	—	12	30.785	—	—	11	—	—	—	8
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	1	—	—	2	828	(972)	83	(116)	(446)	(85)	(11)
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	44	—	1	954	322	(726)	19	(12)	(45)	(38)	(232)
Totale A	518	103	531	32.619	1.450	742	888	(126)	(489)	53	65
B) Fondi per rischi e oneri	—	15	45	2.312	24	491	—	—	—	—	—
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	543	543	403	1.193	329	—	—	—	—	—	—
D) Debiti:											
3) Debiti verso banche	—	—	—	—	—	16.428	—	991	3.100	—	—
4) Debiti verso altri finanziatori	—	—	—	—	—	—	—	—	—	33.392	—
5) Acconti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
6) Debiti verso fornitori	16	28	2.429	111	1.168	—	—	—	—	—	—
8) Debiti verso imprese controllate	—	—	—	8	—	—	—	—	—	—	—
9) Debiti verso imprese collegate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10) Debiti verso controllanti	—	565	1.103	—	—	—	—	—	—	—	—
11) Debiti tributari	27	106	96	303	532	—	—	—	—	—	—
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicu-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
rezza sociale	100	104	85	219	76	—	—	—	—	—	—
13) Altri debiti	257	85	234	2.088	65	94	52	4	10	3	77
Totale D	400	888	3.947	2.729	1.841	16.522	52	995	3.110	33.395	77
E) Ratei e risconti	—	10	423	—	109	—	—	—	—	—	—
TOTALE DEL PASSIVO	1.461	1.559	5.349	38.853	3.753	17.755	940	869	2.621	33.448	142
CONTI D'ORDINE											
Beni presso terzi	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Impegni	—	—	—	—	100	—	—	—	—	—	—
Valori in deposito a custodia	20.274	—	500	199.080	—	—	—	—	—	—	—
Depositari valori	53.960	—	—	1.183.252	—	—	—	—	—	—	—
Altri	—	—	—	51.030	—	—	670	—	—	—	—
TOTALE CONTI D'ORDINE	74.234	—	500	1.433.362	100	—	670	—	—	—	—
Titoli e valori in amministrazione fiduciaria	32.695	—	—	975.961	—	—	—	—	—	—	—

(*) Esercizio chiuso il 30 aprile 2004.

CONTO ECONOMICO

	PRUDENTIA FIDUCIARIA	RICERCHE E STUDI (*)	SETECI	SPAFID	CREDITECH	COMPAGNE MONEGASQUE IMMOBILIERE	SOCIETE MONEGASQUE D'ETUDES FINANCIERES	MONOECI SOC. CIVILE IMMOBILIERE	MONOKOS 2000	MOULINS 700 S.A.M.	COMPAGNE MARITIME E FINANCIERE S.A.M.
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
A) Valore della produzione	2.155	1.561	8.333	5.476	6.576	1.174	583	65	182	—	156
B) Costi della produzione:											
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2)	(31)	(121)	(43)	(25)	—	—	—	—	—	—
7) Per servizi	(302)	(215)	(2.488)	(399)	(3.193)	—	—	—	—	—	—
8) Per godimento di beni di terzi	—	(126)	(979)	(398)	(206)	—	—	—	—	—	—
9) Per il personale	(1.686)	(1.063)	(2.289)	(2.625)	(2.242)	(591)	(389)	—	—	—	(412)
10) Ammortamenti e svalutazioni	—	(27)	(1.493)	(300)	(89)	—	(15)	(25)	(67)	—	(11)
12) Accantonamenti per rischi	—	—	(7)	—	—	—	(2)	—	—	—	—
13) Altri accantonamenti	—	—	—	(837)	—	—	—	—	—	—	—
14) Oneri diversi di gestione	(11)	(18)	(780)	(129)	(111)	(559)	(867)	(8)	(24)	(34)	(115)
Totale B	(2.001)	(1.480)	(8.157)	(4.731)	(5.866)	(1.150)	(1.273)	(33)	(91)	(34)	(538)
Differenza A - B	154	81	176	745	710	24	(690)	32	91	(34)	(382)
C) Proventi e oneri finanziari	29	(6)	(30)	766	(2)	(701)	—	(44)	(136)	—	(27)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2)	—	—	151	—	—	—	—	—	—	—
E) Proventi e oneri straordinari	—	(44)	10	12	—	(49)	718	—	—	(4)	177
Risultato prima delle imposte	181	31	156	1.674	708	(726)	28	(12)	(45)	(38)	(232)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(137)	(31)	(155)	(720)	(386)	—	(9)	—	—	—	—
Utile (perdita) d'esercizio	44	—	1	954	322	(726)	19	(12)	(45)	(38)	(232)

(*) Esercizio chiuso il 30 aprile 2004.

**CONTRATTI DERIVATI
POSIZIONI IN ESSERE AL 30 GIUGNO 2004**

**QUADRO A: ESPOSIZIONE PER CAPITALI NOZIONALI
(Dati € migliaia)**

	Contratti sui tassi	Contratti sulle divise	Contratti su azioni e indici azionari	Totale
Contratti negoziati « fuori mercato »				
– <i>Forwards</i>	—	4.031	—	4.031
– <i>Swaps</i>	24.202.698	1.188.334	—	25.391.032
– <i>Opzioni acquistate</i>	421.942	170.282	12.891.033	13.483.257
– <i>Opzioni vendute</i>	487.728	163.000	12.445.617	13.096.345
Contratti negoziati in mercati organizzati				
– <i>Futures (posizioni lunghe)</i>	—	—	1.795.541	1.795.541
– <i>Futures (posizioni corte)</i>	—	—	3.030.056	3.030.056
– <i>Opzioni acquistate</i>	—	—	—	—
– <i>Opzioni vendute</i>	—	—	13.000	13.000
Totale contratti derivati	25.112.368	1.525.647	30.175.247	56.813.262
<i>di cui:</i>				
– <i>di negoziazione</i>	<i>13.655.251</i>	<i>1.116.654</i>	<i>10.873.571</i>	<i>25.645.476</i>

N.B. - Sono definiti capitali nozionali gli importi corrispondenti alle attività e passività sottostanti i contratti di negoziazione e copertura. Tali capitali rappresentano unicamente parametri di riferimento, essendo il rischio effettivo limitato ai differenziali netti delle singole operazioni.

**QUADRO B: INFORMAZIONI SULLA QUALITÀ CREDITIZIA
DEI CONTRATTI « FUORI MERCATO »
(Dati € migliaia)**

Tipo controparte	Valore di mercato positivo lordo ⁽¹⁾	Esposizione corrente ⁽²⁾	Esposizione futura ⁽³⁾	Equivalente creditizio ⁽⁴⁾
Banche	341.303	182.136	1.094.917	255.411
Altri intermediari	196.867	129.827	222.997	176.412
Totale	538.170	311.963	1.317.914	431.823
<i>di cui:</i>				
– <i>su tassi</i>	<i>128.575</i>	<i>71.168</i>	<i>87.912</i>	<i>54.384</i>
– <i>su valute</i>	<i>8.190</i>	—	<i>30.888</i>	<i>9.532</i>
– <i>su azioni e indici azionari</i>	<i>401.405</i>	<i>240.795</i>	<i>1.199.114</i>	<i>367.907</i>

⁽¹⁾ Rappresenta il costo di sostituzione del contratto in caso di inadempienza della controparte.

⁽²⁾ Pari al valore di mercato positivo lordo, al netto degli accordi di compensazione.

⁽³⁾ Indica, in via approssimata, l'ulteriore rischio inerente alla variabilità dell'andamento dei mercati.

⁽⁴⁾ Pari alla somma dell'esposizione corrente e futura, ponderata in base alla tipologia delle controparti secondo le regole delle Autorità di vigilanza.

TABELLA G

DETTAGLIO, A NORMA DELL'ART. 10 DELLA LEGGE 19 MARZO 1983, N. 72
DEI BENI, TUTTORA IN PATRIMONIO,
PER I QUALI SONO STATE ESEGUITE LE SEGUENTI RIVALUTAZIONI

ai sensi della Legge 2 dicembre 1975, n. 576:

Cespiti rivalutati	Rivalutazione originaria	Decrementi per vendite o svalutazioni	Rivalutazione residua
– immobile di Piazzetta Enrico Cuccia 1 (già Via Filodrammatici 6-8-10)	€ 2.609.651,24	€ —	€ 2.609.651,24
– immobile di Piazza Paolo Ferrari 6 ..	» 815.743,67	» —	» 815.743,67
			<u>€ 3.425.394,91</u>

ai sensi della Legge 19 marzo 1983, n. 72:

Cespiti rivalutati	Rivalutazione originaria	Decrementi per vendite o svalutazioni	Rivalutazione residua
– ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A., Trieste			
– azioni n. 6.375.000	€ 21.174.732,86	€ —	€ 21.174.732,86
– FONDIARIA-SAI S.p.A., Firenze (ex La Fondiaria Assicurazioni)			
– azioni n. 2.574.500	» 1.766.071,64	» —	» 1.766.071,64
– immobile di Piazzetta Enrico Cuccia 1 (già Via Filodrammatici 6-8-10)	» 11.620.280,23	» —	» 11.620.280,23
– immobile di Piazza Paolo Ferrari 6 ..	» 4.389.883,64	» —	» 4.389.883,64
			<u>€ 38.950.968,37</u>

ai sensi della Legge 30 dicembre 1991, n. 413:

Cespiti rivalutati	Rivalutazione originaria	Decrementi per vendite o svalutazioni	Rivalutazione residua
– immobile di Piazzetta Enrico Cuccia 1 (già Via Filodrammatici 6-8-10)	€ 4.174.707,04	€ —	<u>€ 4.174.707,04</u>

SOCIETÀ COLLEGATE

TABELLA H

STATO PATRIMONIALE

	ASSICURAZIONI GENERALI 31.12.2003 (€'000)	ASSICURAZIONI GENERALI 31.12.2003 (€'000)
ATTIVO		
B) Attivi immateriali (totale)	62.303	
C) Investimenti		
I) Terreni e fabbricati (totale)	354.094	1.275.999
II) Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate (totale)	15.242.092	6.160.721
III) Altri investimenti finanziari		550.431
1) Azioni e quote	712.436	7.987.151
2) Quote di fondi comuni di investimento	93.280	750.000
3) Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	2.505.315	
4) Finanziamenti	43.559	7.106.825
6) Depositi presso enti creditizi	60.805	11.584.462
7) Investimenti finanziari diversi	7.781	18.691.287
Totale altri investimenti finanziari	3.423.176	
IV) Depositi presso imprese cedenti	11.087.249	
Totale investimenti (C)	30.106.611	
D) Investimenti a beneficio di assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale)	214.678	188.340
Dbis) Riserve tecniche a carico dei riassicuratori		151.519
I) Rami Danni (totale)	957.624	79.428
II) Rami Vita (totale)	141.730	
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori (Dbis) ..	1.099.354	
E) Crediti		
I) Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (totale)	831.194	82.187
II) Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione (totale)	344.608	154.145
III) Altri crediti	597.346	2.500.000
Totale crediti (E)	1.773.148	54.561
F) Altri elementi dell'attivo		3
I) Attivi materiali e scorte (totale)	2.186	1.857.885
II) Disponibilità liquide (totale)	324.909	20.695
III) Azioni o quote proprie	8.792	439.014
IV) Altre attività (totale)	470.378	1.018.696
Totale altri elementi dell'attivo (F)	806.265	6.127.186
G) Ratei e risconti attivi (totale)	66.284	153.732
TOTALE DELL'ATTIVO (B+C+D+Dbis+E+F+G)	34.128.643	34.128.643
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		
A) Patrimonio netto		
I) Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente		1.275.999
II-VII) Riserve (totale)		6.160.721
IX) Utile (perdita) dell'esercizio		550.431
Totale Patrimonio netto (A)		7.987.151
B) Passività subordinate		750.000
C) Riserve tecniche		
I) Rami danni (totale)		7.106.825
II) Rami vita (totale)		11.584.462
Totale riserve tecniche (C)		18.691.287
D) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (totale)		188.340
E) Fondi per rischi ed oneri (totale)		151.519
F) Depositi ricevuti da riassicuratori		79.428
G) Debiti e altre passività		
I) Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta ..		82.187
II) Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione		154.145
III) Prestiti obbligazionari		2.500.000
IV) Debiti verso banche ed istituti finanziari		54.561
V) Debiti con garanzia reale		3
VI) Prestiti diversi e altri debiti finanziari		1.857.885
VII) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		20.695
VIII) Altri debiti		439.014
IX) Altre passività		1.018.696
Totale debiti e altre passività (G)		6.127.186
H) Ratei e risconti passivi (totale)		153.732
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO (A+B+C+D+E+F+G+H)		34.128.643
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE (TOTALE)		10.155.651

seguito TABELLA H

CONTO ECONOMICO (CONTO NON TECNICO)

	ASSICURAZIONI GENERALI 2003
	(€/000)
1) Risultato del conto tecnico dei Rami Danni	285.314
2) Risultato del conto tecnico dei Rami Vita	153.708
3) Proventi da investimenti dei Rami Danni	
a) Proventi derivanti da azioni e quote	620.384
b) Proventi derivanti da altri investimenti (totale)	158.948
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	53.233
d) Profitti sul realizzo di investimenti	126.868
Totale proventi da investimenti dei Rami Danni	959.433
4) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Vita	243.777
5) Oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni	
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	(38.095)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	(171.158)
c) Perdite sul realizzo degli investimenti	(104.465)
Totale oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni	(313.718)
6) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Danni	(441.966)
7) Altri proventi	318.041
8) Altri oneri	(655.765)
9) Risultato dell'attività ordinaria	548.824
10) Proventi straordinari	188.939
11) Oneri straordinari	(88.221)
12) Risultato della attività straordinaria (10-11)	100.718
13) Risultato prima delle imposte	649.542
14) Imposte sul reddito dell'esercizio	(99.111)
15) Utile (perdita) dell'esercizio (13-14)	550.431

STATO PATRIMONIALE

	FIDIA S.p.A. 31.12.2003	MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTECIPATING COMPANY A N.V. 31.12.2003	BANCA ESPERIA S.p.A. 31.12.2003	ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. 30.09.2003
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
ATTIVO				
10. Cassa e disponibilità	1	20	13	30.426
20. Crediti verso banche	590	—	63.351	—
30. Crediti verso enti finanziari	—	—	—	—
40. Crediti verso clientela	—	—	86.281	—
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.503	—	—	1.009
60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	13.186	—	23.018	—
70. Partecipazioni	—	13.452	1	129.855
80. Partecipazioni in imprese del Gruppo	—	—	16.355	—
90. Immobilizzazioni immateriali	2	—	1.171	—
100. Immobilizzazioni materiali	5	—	728	—
110. Capitale sottoscritto non versato	—	—	—	—
130. Altre attività	109	—	24.022	1.626
140. Ratei e risconti attivi	69	—	191	—
TOTALE ATTIVO	16.465	13.472	215.131	162.916
PASSIVO				
10. Debiti verso banche	—	—	—	—
20. Debiti verso enti finanziari	—	—	—	—
30. Debiti verso clientela	—	—	156.538	—
50. Altre passività	979	—	17.925	13.076
60. Ratei e risconti passivi	10	—	153	—
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	195	—	761	—
80. Fondi per rischi ed oneri	67	—	890	—
90. Fondi rischi su crediti	—	—	—	—
120. Capitale	15.600	50	13.000	50.000
130. Sovrapprezzi di emissione	—	13.433	38.646	—
140. Riserve	257	—	—	105.309
160. Utili (Perdite) portati a nuovo	—	(8)	(14.188)	(9.069)
170. Utile (Perdita) d'esercizio	(643)	(3)	1.406	3.600
TOTALE PASSIVO	16.465	13.472	215.131	162.916
CONTI D'ORDINE				
10. Garanzie rilasciate	—	—	1.649	—
20. Impegni	—	—	21.139	—

CONTO ECONOMICO

	FIDIA S.p.A. 31.12.2003	MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTECIPATING COMPANY A N.V. 31.12.2003	BANCA ESPERIA S.p.A. 31.12.2003	ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. 30.09.2003
	(€/000)	(€/000)	(€/000)	(€/000)
COSTI				
10. Interessi passivi e oneri assimilati	—	—	2.570	305
20. Commissioni passive	664	—	749	—
30. Perdite da operazioni finanziarie	16	—	—	—
40. Spese amministrative	3.397	3	19.036	—
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	9	—	1.301	—
60. Altri oneri di gestione	15	—	302	4.623
70. Accantonamenti per rischi ed oneri	—	—	—	—
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	—	—	—	—
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni	—	—	434	—
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	—	—	—	3
110. Oneri straordinari	4	—	436	299
130. Imposte sul reddito d'esercizio	67	—	890	—
140. Utile d'esercizio	—	—	1.406	3.600
TOTALE COSTI	4.172	3	27.124	8.830
RICAVI				
10. Interessi attivi e proventi assimilati	96	—	4.056	650
20. Dividendi ed altri proventi	—	—	—	8.028
30. Commissioni attive	3.421	—	21.035	—
40. Profitti da operazioni finanziarie	—	—	954	—
70. Altri proventi di gestione	—	—	1.027	152
80. Proventi straordinari	12	—	52	—
100. Perdita d'esercizio	643	3	—	—
TOTALE RICAVI	4.172	3	27.124	8.830

seguito TABELLA H

STATO PATRIMONIALE

	RCS MEDIA GROUP S.p.A. 31.12.2003	CARTIERE BURGO S.p.A. 31.12.2003	CIMENTS FRANÇAIS S.A. 31.12.2003	GEMINA S.p.A. 31.12.2003
ATTIVO	(€/000)	(€/000)	(€/milioni)	(€/000)
B) Immobilizzazioni:				
I) Immateriali	21	14.087	—	1.361
II) Materiali	894	749.152	4	54
III) Finanziarie	933.755	658.302	3.549	666.800
Totale B	934.670	1.421.541	3.553	668.215
C) Attivo circolante:				
I) Rimanenze	—	191.779	—	—
II) Crediti:				
1) verso clienti	3.112	418.201	26	3.828
2) verso imprese controllate	13.603	13.057	—	5.950
3) verso imprese collegate	423	4.049	—	337
5) verso altri	91.022	169.430	79	19.695
6) crediti differiti per imposte	—	—	—	—
Totale crediti	108.160	604.737	105	29.810
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	271.931	1	—	15.791
IV) Disponibilità liquide	7.698	40.562	1	827
Totale C	387.789	837.079	106	46.428
D) Ratei e risconti attivi	971	3.101	—	2.200
TOTALE ATTIVO (B+C+D)	1.323.430	2.261.721	3.659	716.843
PASSIVO				
A) Patrimonio netto:				
I) Capitale	762.019	156.279	153	368.240
II-VII) Riserve	506.542	14.088	917	143.058
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	(194.409)	992	834	18.832
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	51.538	364	88	18.653
Totale A	1.125.690	171.723	1.992	548.783
B) Fondi per rischi ed oneri	44.708	20.113	54	1.651
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.995	82.412	—	259
D) Debiti:				
1) Obbligazioni	—	200.000	187	—
3) Debiti verso banche	16.552	1.271.980	837	150.901
4) Debiti verso altri finanziatori	—	5.920	518	—
5) Anticipi e acconti	—	—	—	—
6) Debiti verso fornitori	4.296	336.506	—	680
8) Debiti verso imprese controllate	77.735	97.073	—	354
9) Debiti verso imprese collegate	42.744	4.690	—	130
11) Debiti tributari	4.384	8.155	—	2.067
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	629	9.998	—	77
13) Altri debiti	2.426	28.172	71	9.320
Totale D	148.766	1.962.494	1.613	163.529
E) Ratei e risconti passivi	271	24.979	—	2.621
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)	1.323.430	2.261.721	3.659	716.843
CONTI D'ORDINE				
Garanzie personali prestate	210.957	39.766	—	108.862
Garanzie reali prestate	—	—	—	—
Impegni, rischi ed altri conti d'ordine	345.207	382.878	—	6.804
TOTALE CONTI D'ORDINE	556.164	422.644	—	115.666

seguito TABELLA H

CONTO ECONOMICO

	RCS MEDIA GROUP S.p.A. 31.12.2003	CARTIERE BURGO S.p.A. 31.12.2003	CIMENTS FRANÇAIS S.A. 31.12.2003	GEMINA S.p.A. 31.12.2003
	(€/000)	(€/000)	(€/milioni)	(€/000)
A) Valore della produzione:				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.338	1.523.689	5	1.333
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	—	1.566	—	—
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	—	291	—	—
5) Altri ricavi e proventi	11.564	46.402	56	3.948
Totale A	21.902	1.571.948	61	5.281
B) Costi della produzione:				
6) Per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(359)	(839.976)	—	—
7) Per servizi	(15.408)	(414.822)	(41)	(2.098)
8) Per godimento di beni di terzi	(8.484)	(2.255)	—	(237)
9) Per il personale	(15.395)	(175.848)	(19)	(1.437)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(433)	(182.433)	(1)	(1.021)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	—	2.674	—	—
12) Accantonamenti per rischi	(608)	—	—	—
13) Altri accantonamenti	(375)	(271)	—	—
14) Oneri diversi di gestione	(1.379)	(8.568)	(5)	(316)
Totale B	(42.441)	(1.621.499)	(66)	(5.109)
Differenza A – B	(20.539)	(49.551)	(5)	172
C) Proventi e oneri finanziari:				
15) Proventi da partecipazioni	61.537	53.866	113	29.335
16) Altri proventi finanziari	15.984	20.131	—	6.180
17) Interessi ed altri oneri finanziari	(5.579)	(96.473)	(72)	(10.679)
Totale C	71.942	(22.476)	41	24.836
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:				
18) Rivalutazioni	45.826	89	—	772
19) Svalutazioni	(14.966)	(1.008)	(51)	(7.045)
Totale D	30.860	(919)	(51)	6.273
E) Proventi e oneri straordinari:				
20) Proventi	105.135	68.680	69	18
21) Oneri	(132.560)	(5.500)	—	—
Totale E	(27.425)	63.180	69	18
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	54.838	(9.766)	54	18.753
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(3.300)	10.130	34	(100)
26) Utile (perdita) d'esercizio	51.538	364	88	18.653

PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI
(ai sensi dell'art. 79 della delibera Consob n. 11971 del 14/5/99)

Cognome e Nome	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
BERNHEIM Antoine	MEDIOBANCA	60.000	—	—	60.000
BOLLORE' Vincent	MEDIOBANCA	38.925.230	—	—	38.925.230
CERUTTI Giancarlo	MEDIOBANCA	5.500	—	—	5.500
LIGRESTI Jonella	MEDIOBANCA	6.750	—	—	6.750
RIPA di MEANA Vittorio	MEDIOBANCA	3.000	—	—	3.000
IZZI Antonio	MEDIOBANCA	1.000	—	—	1.000
NAGEL Alberto	MEDIOBANCA	1.000	—	—	1.000

N.B. per i Consiglieri e i Sindaci nominati o cessati nel corso dell'esercizio il possesso iniziale/finale si intende riferito rispettivamente alla data di assunzione o di cessazione dalla carica.

TABELLA L

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 € 87,5 milioni in azioni da € 5	17.500.000	100,—	—	—	—
COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A. - Montecarlo Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	342.427	61,64	—	—	—
MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER S.p.A. - Milano Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50	13.000.000	100,—	—	—	—
MEDIOBANCA INTERNATIONAL Ltd. - Grand Cayman Capitale \$ 10 milioni in azioni da \$ 1	10.000.000	100,—	—	—	—
PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	1.000.000	70,—	—	—	—
PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100,—	—	—	—
RICERCHE E STUDI S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100,—	—	—	—
SADE FINANZIARIA S.r.l. - Milano Capitale € 25 mila	1	100,—	—	—	—
SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. - Milano Capitale € 500 mila in azioni da € 5	100.000	100,—	—	—	—
SPAFID S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 10	10.000	100,—	—	—	—
TECHNOSTART S.p.A. - Milano Capitale € 1 milione in azioni da € 0,50	1.380.000	69,—	—	—	—
TRADEVCO Ltd. - Monrovia (in liquidazione) Capitale LRD 80 milioni in azioni da LRD 16.000	3.000	60,—	2.000	40,—	Tradevco
<i>Società controllate indirettamente</i>					
COFACTOR S.p.A. - Milano Capitale € 7,5 milioni in azioni da € 0,50	—	—	15.000.000	100,—	Compass
CREDITECH S.p.A - Milano Capitale € 250 mila in azioni da € 1	—	—	250.000	100,—	Compass
MICOS BANCA SpA - Milano Capitale € 35 milioni in azioni da € 0,50	—	—	70.000.000	100,—	Compass
PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50	—	—	16.482.500 867.500	95,— 5,—	SelmaBipiemme Palladio Leasing
SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano Capitale € 40,2 milioni in azioni da € 0,50	—	—	49.564.777	61,65	Compass

(*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA L

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
TELELEASING S.p.A. - Milano Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1	—	—	7.600.000	80,—	SelmaBipiemme
C.M.I. Compagnie Monégasque Immobilière - SCI Montecarlo Capitale € 2,4 milioni in azioni da € 1.525	—	—	1.599	99,94	CMB S.A.
C.M.G. Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160	—	—	997	99,70	CMB S.A.
SMEF - Soc. Monégasque des Etudes Financière S.A.M. - Montecarlo Capitale € 775 mila in azioni da € 155	—	—	4.995	99,90	CMB S.A.
MONOECI Soc. Civile Immobilière - Montecarlo Capitale € 1,6 mila in azioni da € 15,5	—	—	99	99,00	CMB S.A.
MONOIKOS 2000 Soc. Civile Immobilière - Montecarlo Capitale € 2 mila in azioni da € 1	—	—	1.999	99,95	C.M.I. SCI
MOULINS 700 S.A.M. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160	—	—	999	99,90	C.M.I. SCI
COMARFIN Comp. Maritime e Financière S.A.M. - Montecarlo Capitale € 300 mila in azioni da € 300	—	—	548	54,80	CMB S.A.

(*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA L

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Altre partecipazioni rilevanti</i>					
ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. - Lussemburgo Capitale € 50 milioni in azioni da € 2	6.114.460	24,46	—	—	—
CIMENTS FRANÇAIS S.A. - Parigi Capitale € 152,7 milioni in azioni da € 4	4.374.215	11,46	—	—	—
BANCA ESPERIA S.p.A. - Milano Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	12.125.000	48,50	—	—	—
CARTIERE BURGO S.p.A. - Verzuolo Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	87.442.365	22,13	—	—	—
FERRARI S.p.A. - Modena Capitale € 20 milioni in azioni da € 2,50	1.120.000	14,—	80.000	1,—	CMB S.A.
FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A. - Milano Capitale € 15,6 milioni in azioni da € 520	7.500	25,—	—	—	—
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l. - Milano Capitale € 57,3 milioni	1	15,—	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL FUND I PART. CO. A N.V. - Amsterdam Capitale € 50 mila in azioni da € 1	22.500	45,—	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL S.A. - Lussemburgo Capitale € 40 mila in azioni da € 10	—	—	1.400	35,—	Technostart
SINTERAMA S.p.A. - Sandigliano Capitale € 72,8 milioni in azioni da € 0,51	—	—	15.000.000	10,51	MB Finstrutture - Intersomer
SCONTOFIN S.A. - Lussemburgo Capitale € 2,6 milioni in azioni da € 516,5	—	—	1.000	20,—	MB Finstrutture - Intersomer
ZAMBIA TANZANIA ROAD SERVICES Ltd. - Lusaka (in liquidazione) Capitale in Kwacha 4 milioni in azioni da Kwacha 200	—	—	4.667	23,33	MB Finstrutture - Intersomer

(*) Titoli di proprietà.

SCHEMI DEL BILANCIO DELL'ISTITUTO

STATO PATRIMONIALE

	Voci dell'Attivo	30 giugno 2004	30 giugno 2003
10.	CASSA E DISPONIBILITÀ PRESSO BANCHE CENTRALI E UFFICI POSTALI	93.619	73.710
20.	TITOLI DEL TESORO E VALORI ASSIMILATI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI	2.962.922.067	4.138.585.681
30.	CREDITI VERSO BANCHE:	5.653.672.432	3.232.663.751
	a) a vista	1.675.301.893	1.795.442.542
	b) altri crediti	3.978.370.539	1.437.221.209
40.	CREDITI VERSO CLIENTELA	13.299.724.429	12.937.378.519
	<i>di cui:</i>		
	– <i>crediti con fondi di terzi in amministrazione</i>		—
50.	OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO:	3.239.407.473	3.033.789.673
	a) di emittenti pubblici	848.493.754	692.517.802
	b) di banche	697.743.820	738.192.168
	<i>di cui:</i>		
	– <i>titoli propri</i>	294.590.841	435.685.558
	c) di enti finanziari	1.093.630.502	1.175.035.167
	<i>di cui:</i>		
	– <i>titoli propri</i>	—	—
	d) di altri emittenti	599.539.397	428.044.536
60.	AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE	2.568.012.140	1.182.641.312
70.	PARTECIPAZIONI	2.514.462.131	2.570.320.041
80.	PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	396.476.206	118.731.237
100.	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	11.561.328	10.647.200
130.	ALTRE ATTIVITÀ	748.308.356	722.145.527
140.	RATEI E RISCONTI ATTIVI:	1.470.158.987	1.271.224.735
	a) ratei attivi	1.196.768.920	987.311.416
	b) risconti attivi	273.390.067	283.913.319
	<i>di cui:</i>		
	– <i>disaggio di emissione su titoli</i>	55.924.068	51.756.224
	TOTALE DELL'ATTIVO	32.864.799.168	29.218.201.386

GARANZIE E IMPEGNI

	Voci	30 giugno 2004	30 giugno 2003
10.	GARANZIE RILASCIATE	3.582.601.396	5.768.157.628
	<i>di cui:</i>		
	– <i>accettazioni</i>	—	—
	– <i>altre garanzie</i>	3.582.601.396	5.768.157.628
20.	IMPEGNI	16.343.589.850	14.493.152.176
	<i>di cui:</i>		
	– <i>per vendite con obbligo di riacquisto</i>	—	—
30.	DERIVATI SU CREDITI	534.995.772	344.500.000

	Voci del Passivo	30 giugno 2004	30 giugno 2003
10.	DEBITI VERSO BANCHE:	5.620.446.826	5.049.270.226
	a) a vista	823.989.744	910.494.149
	b) a termine o con preavviso	4.796.457.082	4.138.776.077
20.	DEBITI VERSO CLIENTELA:	2.594.627.595	1.222.647.659
	a) a vista	1.984.508.009	662.118.239
	b) a termine o con preavviso	610.119.586	560.529.420
30.	DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI:	15.256.579.155	15.359.678.961
	a) obbligazioni	14.473.871.678	14.505.512.211
	b) certificati di deposito	593.280.410	705.915.547
	c) altri titoli	189.427.067	148.251.203
50.	ALTRE PASSIVITÀ	3.540.240.109	2.174.339.873
60.	RATEI E RISCONTI PASSIVI:	797.845.317	738.996.534
	a) ratei passivi	561.375.369	454.569.428
	b) risconti passivi	236.469.948	284.427.106
70.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	11.958.826	14.884.802
80.	FONDI PER RISCHI ED ONERI:	232.453.369	168.401.334
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili		—
	b) fondi imposte e tasse	227.363.369	163.311.334
	c) altri fondi	5.090.000	5.090.000
90.	FONDI RISCHI SU CREDITI	319.627.196	286.627.196
100.	FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	638.934.653	638.934.653
120.	CAPITALE	389.291.457	389.274.707
130.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	1.807.339.811	1.807.114.356
140.	RISERVE:	1.220.305.245	1.374.390.982
	a) riserva legale	77.854.941	77.854.942
	b) riserva per azioni e quote proprie	—	—
	c) riserve statutarie	893.452.113	1.033.591.188
	d) altre riserve	248.998.191	262.944.852
150.	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	7.586.763	7.586.763
160.	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	—	80.735
170.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	427.562.846	(14.027.395)
	TOTALE DEL PASSIVO	32.864.799.168	29.218.201.386

CONTO ECONOMICO

	Voci del Conto economico	Esercizio 2003/2004	Esercizio 2002/2003
10.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI <i>di cui:</i> – <i>su crediti verso clientela</i> – <i>su titoli di debito</i>	972.941.708 505.063.497 217.621.494	1.015.669.995 590.072.798 218.418.410
20.	INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI <i>di cui:</i> – <i>su debiti verso clientela</i> – <i>su debiti rappresentati da titoli</i>	(812.517.913) (85.803.290) (533.545.854)	(826.858.160) (28.078.730) (566.368.997)
30.	DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI: a) su azioni, quote e altri titoli di capitale b) su partecipazioni c) su partecipazioni in imprese del Gruppo	646.523.146 451.163.866 195.359.280 —	288.442.521 185.991.530 102.450.991 —
40.	COMMISSIONI ATTIVE	166.535.776	189.044.907
50.	COMMISSIONI PASSIVE	(28.271.542)	(30.543.716)
60.	PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE	(226.493.601)	(168.508.903)
70.	ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	166.916.298	302.411.819
80.	SPESE AMMINISTRATIVE: a) spese per il personale <i>di cui:</i> – <i>salari e stipendi</i> – <i>oneri sociali</i> – <i>trattamento di fine rapporto</i> – <i>trattamento di quiescenza e simili</i> b) altre spese amministrative	(137.101.823) (79.144.585) (56.863.070) (15.455.627) (3.649.520) (3.176.368) (57.957.238)	(125.745.511) (74.506.489) (50.811.091) (14.138.320) (6.736.155) (2.820.923) (51.239.022)
90.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI	(2.685.502)	(5.811.305)
100.	ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	—	(5.090.000)
110.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	(165.463.751)	(304.881.148)
140.	ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI	(33.000.000)	(45.000.000)
150.	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(25.727.460)	(266.197.171)
160.	RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	159.993.629	578.939
170.	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	681.648.965	17.512.267
180.	PROVENTI STRAORDINARI	34.625.584	591.241
190.	ONERI STRAORDINARI	(54.355.138)	(43.413.206)
200.	UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO	(19.729.554)	(42.821.965)
220.	IMPOSTE SUL REDDITO	(234.356.565)	11.282.303
230.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	427.562.846	(14.027.395)

NOTA INTEGRATIVA

	Pag.
Parte A - Criteri di valutazione	
Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione	177
Sezione 2 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali	181
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale	
Sezione 1 - I crediti	182
Sezione 2 - I titoli	185
Sezione 3 - Le partecipazioni	187
Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali e immateriali	191
Sezione 5 - Altre voci dell'attivo	192
Sezione 6 - I debiti	193
Sezione 7 - I fondi	194
Sezione 8 - Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali e le passività subordinate	199
Sezione 9 - Altre voci del passivo	202
Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni	203
Sezione 11 - Concentrazione e distribuzione delle Attività e delle Passività	206
Sezione 12 - Gestione e intermediazione per conto terzi	211
Parte C - Informazioni sul Conto economico	
Sezione 1 - Gli interessi	212
Sezione 2 - Le commissioni	213
Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie	215
Sezione 4 - Le spese amministrative	216
Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti	217
Sezione 6 - Altre voci del Conto economico	218
Sezione 7 - Altre informazioni sul Conto economico	220
Parte D - Altre informazioni	
Sezione 1 - Gli Amministratori e i Sindaci	221
Sezione 2 - Impresa capogruppo o banca comunitaria controllante	224

N.B. - Gli importi della nota integrativa sono espressi in € migliaia, salvo diverse indicazioni.

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

SEZIONE I

ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Crediti

I crediti, comprensivi delle rate interessi scadute, sono oggetto di specifiche analisi volte a determinarne il valore di presumibile realizzo, che – nell'esercizio – coincide con quello nominale. Qualora emergesse la previsione di una probabile perdita i valori di bilancio verrebbero rettificati conseguentemente e quello originario dei crediti svalutati verrebbe ripristinato nei successivi esercizi ove fossero venute meno le ragioni della rettifica. In entrambi i casi il relativo importo verrebbe contabilizzato in conto economico, rispettivamente nella voce *Rettifiche di valore* o *Riprese di valore*.

Gli interessi di mora maturati vengono interamente accantonati in apposito fondo; il loro apporto a conto economico avviene quindi solo al momento dell'effettivo recupero.

Titoli a reddito fisso

Sono suddivisi tra:

- a) *Titoli non immobilizzati*, detenuti per impiego di tesoreria, e
- b) *Titoli immobilizzati*, detenuti dall'Istituto in via durevole, in quanto costituiti principalmente da obbligazioni convertibili che hanno la stessa natura e finalità degli investimenti in partecipazioni.

I titoli quotati, i relativi impegni di compravendita e le rimanenze negative (scoperti tecnici), sono iscritti in bilancio al minore tra il costo e il valore di mercato, determinato in base alla media dei corsi dell'ultimo mese per i titoli sub a) e degli ultimi sei mesi per i titoli sub b).

I titoli non quotati, i relativi impegni di compravendita e le rimanenze negative (scoperti tecnici) sono valutati al minore tra il costo ed il valore di presumibile realizzo determinato tenendo conto di parametri obiettivi quali ad esempio l'attualizzazione dei flussi futuri sulla base dei rendimenti attesi, la situazione di solvibilità dell'emittente, l'andamento di mercato di titoli quotati aventi analoghe caratteristiche.

Per i titoli emessi sotto la pari, il costo – a norma del D.L. 28 giugno 1995 n. 250 – viene aumentato della quota di « scarto » maturata.

In caso di eccezioni a tali criteri, la Relazione sulla gestione od i suoi allegati ne riferiscono i motivi.

Eventuali « riprese di valore » per storno – totale o parziale – di precedenti svalutazioni hanno luogo soltanto nel caso in cui siano venute meno le ragioni che le avevano motivate.

Lo scarico dei titoli avviene secondo il metodo del costo medio ponderato.

Titoli azionari non immobilizzati

Riguardano titoli azionari acquisiti per finalità di negoziazione; il criterio di contabilizzazione di eventuali rimanenze, anche negative (scoperti tecnici) è il minore tra il costo e il valore di mercato determinato, qualora rappresentativo del valore corrente, sulla base della media dei corsi dell'ultimo mese. L'eventuale utilizzo di un diverso metodo di determinazione del valore di mercato viene comunicato nella Relazione sulla gestione e nella Nota Integrativa.

Lo scarico dei titoli avviene secondo il metodo del costo medio ponderato.

Quote di Sicav

Sono incluse nella voce « Azioni, quote ed altri titoli di capitale ». Sono valutate al minore tra costo e valore puntuale (*NAV*) alla data di riferimento della relazione, coerentemente con la peculiarità del tipo di investimento.

Partecipazioni

Includono tutti i titoli azionari, diritti e quote di partecipazione che l'Istituto ha acquisito nel corso degli anni, a presidio del contenuto reale del suo patrimonio e con l'intento di contribuire alla stabilità dell'assetto azionario delle imprese partecipate.

Sono iscritti al costo ⁽¹⁾ eventualmente aumentato delle rivalutazioni monetarie operate a norma di legge, diminuito delle svalutazioni effettuate: queste ultime restano acquisite a titolo definitivo sino al 30 giugno 1993 mentre, per quelle registrate a partire dall'esercizio 1993-94, permangono fino al momento in cui siano venute meno le ragioni che le avevano motivate.

(1) Per le partecipazioni in società di *Venture Capital* il costo viene aumentato dei versamenti di volta in volta effettuati nei fondi gestiti dalle stesse.

Le partecipazioni quotate vengono allineate ai valori di mercato volta a volta correnti alla chiusura dei singoli esercizi, calcolati sulla base della media dei corsi dell'ultimo semestre (ultimo trimestre per le rettifiche effettuate sino al 30 giugno 1993); l'eventuale utilizzo di un diverso metodo di determinazione del valore di mercato viene comunicato nella Relazione sulla gestione e nella Nota Integrativa.

I titoli non quotati sono adeguati al pro-quota del patrimonio netto, salvo le considerazioni connesse alla valutazione degli attivi e delle prospettive reddituali delle società partecipate.

In caso di eccezioni a tali criteri, la Relazione sulla gestione od i suoi allegati ne riferiscono i motivi.

Lo scarico dei titoli avviene secondo il metodo *Lifo*.

Immobilizzazioni materiali e immateriali

Sono iscritte al costo.

Il valore degli immobili include le rivalutazioni monetarie effettuate a norma di legge e viene annualmente ridotto degli ammortamenti di competenza. Il valore netto di libro non eccede quello di mercato.

I mobili, gli impianti e le immobilizzazioni immateriali sono interamente ammortizzati nell'esercizio di acquisizione, per la considerazione che, una volta entrati nel patrimonio, non hanno più un valore di mercato apprezzabile.

Debiti

Sono contabilizzati al valore nominale, salvo per i titoli cosiddetti « zero coupon » e « one coupon », per i quali vengono complessivamente registrati i valori corrispondenti all'ammontare dovuto alla data del bilancio.

Fondo per rischi ed oneri

La voce *Fondi imposte e tasse* recepisce gli accantonamenti per le imposte sul reddito, correnti e differite, effettuate ai sensi e nel rispetto delle vigenti norme tributarie. A seguito della introduzione del principio contabile relativo al "Trattamento contabile delle imposte sul reddito" e delle successive disposizioni della Banca d'Italia del 3 agosto 1999, a decorrere dal bilancio chiuso al 30 giugno 2000 vengono rilevate anche le attività per imposte prepagate, purché esista la ragionevole certezza del loro recupero. Tenuto conto del principio della prudenza, l'iscrizione avviene qualora, secondo i piani previsionali, siano attesi redditi imponibili tali da consentire il riassorbimento in via definitiva delle differen-

ze temporanee che avevano generato l'anticipo d'imposta. Nella parte B della NOTA INTEGRATIVA vengono fornite le informazioni relative alle grandezze utilizzate per la determinazione della fiscalità differita.

Gli *Altri fondi* fronteggiano rischi, impegni e passività, di esistenza certa o probabile, dei quali, alla chiusura dell'esercizio, non è determinabile l'ammontare.

Garanzie ed impegni

Le garanzie rilasciate e gli impegni assunti che comportano rischio di credito, sono iscritti al valore del sottostante rapporto e sono valutati adottando i medesimi criteri previsti per i crediti.

Attività e Passività in divisa (incluse le operazioni fuori bilancio)

Le Attività e le Passività denominate nelle divise non aderenti all'EURO sono valorizzate ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio.

Fanno eccezione:

- a) le partecipazioni e le quote SICAV immobilizzate che sono iscritte al cambio storico, salvo che nel tempo non abbiano formato oggetto di svalutazioni;
- b) la quota dei crediti finanziari formalmente denominati in valuta concessi nell'ambito di accordi intergovernativi e di leggi speciali, che sono iscritti al controvalore in euro del giorno di erogazione, essendo ogni differenza di cambio coperta da garanzia statale o contrattuale.

Le operazioni « fuori bilancio » in valuta, compresi i contratti derivati, sono valutate nel seguente modo:

- ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio per le operazioni a pronti ancora da regolare;
- al prezzo corrente alla chiusura dell'esercizio per scadenze corrispondenti per le operazioni a termine;
- in modo coerente alle Attività o Passività in bilancio o « fuori bilancio » per le operazioni di copertura o con collegamento funzionale alle stesse.

Operazioni « fuori bilancio »

Le operazioni « fuori bilancio » effettuate per assicurare la copertura di Attività o Passività in bilancio e fuori bilancio sono valutate coerentemente con le partite che formano oggetto della copertura stessa.

Le altre operazioni « fuori bilancio », riguardanti i contratti derivati, sono valutate al minore tra il prezzo contrattuale ed il valore di mercato, con l'avvertenza che per tutti i contratti tra loro collegati e per le operazioni economicamente correlate, vengono iscritte anche le plusvalenze da valutazione fino a concorrenza delle minusvalenze registrate.

Per valore di mercato s'intende il valore attuale dei flussi di cassa attesi ovvero il valore di sostituzione determinato ai tassi correnti alla data di chiusura dell'esercizio per scadenze corrispondenti rilevabili su circuiti informativi normalmente utilizzati a livello internazionale.

Nelle operazioni di *swap* su tassi i differenziali vengono rateizzati *pro rata temporis*.

I titoli da ricevere o da consegnare, in forza di contratti conclusi ma non ancora regolati alla chiusura dell'esercizio, sono valutati con gli stessi criteri applicati rispettivamente ai Titoli a reddito fisso, ai Titoli azionari non immobilizzati, alle Quote di Sicav ed alle Partecipazioni.

* * *

Mediobanca ha deciso di avvalersi della facoltà concessa dall'art. 9 del D.Lgs. 6/2003 di redigere il bilancio al 30 giugno 2004 secondo le leggi anteriormente vigenti alla data di entrata in vigore del decreto (1° gennaio 2004).

SEZIONE 2

LE RETTIFICHE E GLI ACCANTONAMENTI FISCALI

2.1 *Rettifiche di valore effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie*

Non ne sono state effettuate.

2.2 *Accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie*

È tale l'accantonamento di € 33 milioni effettuato al *Fondo rischi su crediti*. I *Fondi rischi su crediti* fronteggiano, infatti, nella loro totalità rischi soltanto eventuali. In caso di distribuzione, al momento non prevedibile, tali fondi (€ 319,6 milioni) concorrerebbero a formare il reddito dell'Istituto.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione I

I crediti

1.1 Dettaglio della voce 30 « Crediti verso banche »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Crediti verso banche centrali	55.257	46.513
b) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	—	—
c) Operazioni pronti contro termine	3.390.366	1.868.850
d) Prestito di titoli	132.318	67.072

1.2a Situazione dei « Crediti per cassa verso banche » al 30 giugno 2004

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	3.042	—	3.042
<i>a.1. Sofferenze ⁽¹⁾</i>	<i>127</i>	<i>—</i>	<i>127</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.2. Incagli</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.3. Crediti in corso di ristrutturazione</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.4. Crediti ristrutturati</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio</i>	<i>2.915</i>	<i>—</i>	<i>2.915</i>
b) Crediti in bonis	5.650.631	—	5.650.631

(¹) Si tratta di un'unica partita coperta da garanzia della SACE.

1.2b Situazione dei « Crediti per cassa verso banche » al 30 giugno 2003

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	4.567	—	4.567
<i>a.1. Sofferenze ⁽¹⁾</i>	<i>127</i>	<i>—</i>	<i>127</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.2. Incagli</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.3. Crediti in corso di ristrutturazione</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.4. Crediti ristrutturati</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>di cui: verso Paesi a rischio</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
<i>a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio</i>	<i>4.440</i>	<i>—</i>	<i>4.440</i>
b) Crediti in bonis	3.228.097	—	3.228.097

(¹) Si tratta di un'unica partita coperta da garanzia della SACE.

1.3 Dinamica dei « Crediti dubbi verso banche » al 30 giugno 2004

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Totale crediti dubbi lordi
a) Esposizione lorda iniziale al 30 giugno 2003	127	—	—	—	4.440	4.567
<i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
b) Variazioni in aumento	—	—	—	—	—	—
<i>b.1. Ingressi da crediti in bonis</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.2. Interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>	—	—	—	—	—	—
c) Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	1.525	1.525
<i>c.1. Uscite verso crediti in bonis</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.2. Cancellazioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.3. Incassi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.4. Realizzi per cessioni</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.5. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	—	—	—	—	—	—
<i>c.6. Altre variazioni in diminuzione</i>	—	—	—	—	1.525	1.525
d) Esposizione lorda finale al 30 giugno 2004	127	—	—	—	2.915	3.042
<i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>	—	—	—	—	—	—

1.5 Dettaglio della voce 40 « Crediti verso clientela »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	—	—
b) Operazioni pronti contro termine	422.493	671.124
c) Prestito di titoli	69.563	109.334

1.6 Crediti verso clientela garantiti

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) da ipoteche	719.064	716.634
b) da pegni su:		
1. depositi di contante	1.807.900	18.032
2. titoli	—	28.407
3. altri valori	358.953	898.256
c) da garanzie di:		
1. Stati	180.760	387.343
2. altri enti pubblici	—	1.385
3. banche	477.541	551.676
4. altri operatori	2.273.170	2.131.833

1.7a *Situazione dei « Crediti per cassa verso clientela » al 30 giugno 2004*

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	—	—	—
a.1. Sofferenze	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.2. Incagli	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.3. Crediti in corso di ristrutturazione	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.4. Crediti ristrutturati	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	—	—	—
b) Crediti in bonis	13.299.724	—	13.299.724

1.7b *Situazione dei « Crediti per cassa verso clientela » al 30 giugno 2003*

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
a) Crediti dubbi	—	—	—
a.1. Sofferenze	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.2. Incagli	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.3. Crediti in corso di ristrutturazione	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.4. Crediti ristrutturati	—	—	—
di cui: verso Paesi a rischio	—	—	—
a.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	—	—	—
b) Crediti in bonis	12.937.379	—	12.937.379

Dettaglio della voce 10 « Cassa e disponibilità presso Banche centrali e Uffici postali »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Contante e valori in cassa	94	74
TOTALE	94	74

Sezione 2

I titoli

2.1 I titoli immobilizzati

Voci/Valori	Valore di bilancio		Valore di mercato	
	30 giugno 2004	30 giugno 2003	30 giugno 2004	30 giugno 2003
1. TITOLI DI DEBITO	73.700	74.217	74.541	74.217
1.1 Titoli di Stato:	—	—	—	—
– quotati	—	—	—	—
– non quotati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli:	73.700	74.217	74.541	74.217
– quotati	73.700	74.217	74.541	74.217
– non quotati	—	—	—	—
2. TITOLI DI CAPITALE	3.036	3.019	3.334	3.271
– quotati	3.036	3.019	3.334	3.271
– non quotati	—	—	—	—
TOTALE	76.736	77.236	77.875	77.488

Differenze tra il valore di rimborso alla scadenza ed il valore iscritto in bilancio

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Positive	—	2.958
Negative	3.813	—

2.2 Variazioni annue dei titoli immobilizzati

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
A. ESISTENZE INIZIALI	77.236	77.378
B. AUMENTI	18.980	579
B1. Acquisti	12.670	—
B2. Riprese di valore	6.310	579
B3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	—	—
B4. Altre variazioni	—	—
C. DIMINUZIONI	19.480	721
C1. Vendite	13.188	—
C2. Rimborsi	—	—
C3. Rettifiche di valore di cui:	—	721
– svalutazioni durature	—	—
C4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	—	—
C5. Altre variazioni	6.292	—
D. RIMANENZE FINALI	76.736	77.236

2.3 Titoli non immobilizzati

Voci/Valori	Valore di bilancio		Valore di mercato	
	30 giugno 2004	30 giugno 2003	30 giugno 2004	30 giugno 2003
1. TITOLI DI DEBITO	6.128.629	7.098.159	6.152.523	7.237.221
1.1 Titoli di Stato:	1.898.135	2.609.600	1.898.802	2.618.538
– quotati	1.898.135	2.609.600	1.898.802	2.618.538
– non quotati	—	—	—	—
1.2 Altri titoli:	4.230.494	4.488.559	4.253.721	4.618.683
– quotati	3.694.621	3.819.687	3.716.751	3.941.029
– non quotati	535.873	668.872	536.970	677.654
2. TITOLI DI CAPITALE	2.564.976	1.179.621	2.605.163	1.220.304
– quotati	2.564.976	1.179.621	2.605.163	1.220.304
– non quotati	—	—	—	—
TOTALE	8.693.605	8.277.780	8.757.686	8.457.525

2.4 Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
A. ESISTENZE INIZIALI	8.277.780	4.881.984
B. AUMENTI	51.393.880	53.506.960
B1. Acquisti:	51.097.424	53.004.440
– Titoli di debito:	39.399.448	44.890.656
– titoli di Stato	23.387.322	36.862.305
– altri titoli	16.012.126	8.028.351
– Titoli di capitale	11.697.976	8.113.784
B2. Riprese di valore e rivalutazioni	1.507	7.273
B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	—	131.141
B4. Altre variazioni	294.949 ⁽¹⁾	364.106
C. DIMINUZIONI	50.978.055	50.111.164
C1. Vendite e rimborsi:	50.645.837	49.645.569
– Titoli di debito:	40.319.445	41.625.344
– titoli di Stato	24.106.641	34.189.058
– altri titoli	16.212.804	7.436.286
– Titoli di capitale	10.326.392	8.020.225
C2. Rettifiche di valore	26.119	12.549
C3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	—	40.497
C4. Altre variazioni	306.099	412.549
D. RIMANENZE FINALI	8.693.605	8.277.780

⁽¹⁾ di cui € 15.154 per incasso dividendo in natura.

Criteri per la classificazione dei titoli nella categoria « immobilizzati » e in quella « non immobilizzati »:

- i *Titoli immobilizzati* sono quelli detenuti per investimento duraturo e sono costituiti esclusivamente da obbligazioni, in larga misura convertibili o *cum warrant* e da quote della *DueMme SICAV*;
- i *Titoli non immobilizzati* sono quelli detenuti per impieghi di tesoreria.

Sezione 3

Le partecipazioni

3.1 Partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede	Patrimonio netto (€/000) (Valuta est./000)	Utile/(Perdita) ⁽¹⁾ (€/000) (Valuta est./000)	Quota %	Valore di bilancio (€/000)
A. IMPRESE CONTROLLATE (voce 80)					
<i>Italia</i>					
1. COMPASS S.p.A. Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	Milano	172.289	36.393	100,—	77.985
2. MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER S.p.A. Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50	Milano	46.435	3.919	100,—	32.700
3. PROMINVESTMENT S.p.A. Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	Roma	1.614	(125)	70,—	819
4. PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	Milano	518	44	100,—	103
5. RICERCHE E STUDI S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 5	Milano	103	—	100,—	103
6. SADE FINANZIARIA S.r.l. Capitale € 25 mila	Milano	25	—	100,—	25
7. SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. Capitale € 500 mila in azioni da € 5	Milano	531	1	100,—	522
8. SPAFID S.p.A. Capitale € 100 mila in azioni da € 10	Milano	32.619	954	100,—	26
9. TECHNOSTART S.p.A. Capitale € 1 milione in azioni da € 0,50	Milano	654	(29)	69,—	451
<i>Estero</i>					
10. COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A. Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	Montecarlo	192.059	22.001	61,64	277.740
11. MEDIOBANCA INTERNATIONAL Ltd. Capitale \$ USA 10 milioni in azioni da \$ USA 1	Grand Cayman	\$ 81.546	\$ 7.555	100,—	6.002
12. TRADEVCO Ltd. (in liquidazione) Capitale LRD 80 milioni in azioni da LRD 16.000	Monrovia	LRD —	LRD —	60,— ⁽²⁾ ⁽³⁾
TOTALE CONTROLLATE					396.476
B. IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE					
1. ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. Capitale € 50 milioni in azioni da € 2	Lussemburgo	149.840	3.600	24,46	45.336
2. BANCA ESPERIA S.p.A. Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	Milano	38.864	1.406	48,50	19.059
3. CARTIERE BURGO S.p.A. Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	Verzuolo (CN)	171.723	364	22,13	54.630
4. FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A. Capitale € 15,6 milioni in azioni da € 520	Milano	15.214	(643)	25,—	3.803
5. MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTICIPATING CO. A N.V. Capitale € 50 mila in azioni da € 1	Amsterdam	13.472	(3)	45,—	13.305
TOTALE IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE					136.133
TOTALE PARTECIPAZIONI RILEVANTI					532.609

⁽¹⁾ Importo incluso nel patrimonio netto di cui alla colonna precedente.

⁽²⁾ Le rimanenti azioni sono in portafoglio TRADEVCO.

⁽³⁾ In carico ad € 1 per memoria.

3.2 Attività e Passività verso imprese del Gruppo

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) ATTIVITÀ	3.667.173	2.911.410
1. Crediti verso banche	514.903	287.611
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
2. Crediti verso enti finanziari	3.106.575	2.469.100
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
3. Crediti verso altra clientela	1.522	2.108
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	44.713	152.591
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
b) PASSIVITÀ	1.851.821	3.045.460
1. Debiti verso banche	1.846.979	3.025.593
2. Debiti verso enti finanziari	3.892	19.850
3. Debiti verso altra clientela	950	17
4. Debiti rappresentati da titoli	—	—
5. Passività subordinate	—	—
c) GARANZIE E IMPEGNI	4.860.754	6.213.952
1. Garanzie rilasciate	2.855.467	3.944.878
2. Impegni	2.005.287	2.269.074

3.3 Attività e Passività verso imprese partecipate (diverse dalle imprese del Gruppo)

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) ATTIVITÀ	2.869.587	2.435.284
1. Crediti verso banche	793.425	—
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
2. Crediti verso enti finanziari	390.000	420.000
<i>di cui:</i>		
– subordinati	—	—
3. Crediti verso altra clientela	1.483.459	1.750.264
<i>di cui:</i>		
– subordinati	400.000	400.000
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	202.703	265.020
<i>di cui:</i>		
– subordinati	15.639	23.039
b) PASSIVITÀ	210.008	84.304
1. Debiti verso banche	115.808	59.606
2. Debiti verso enti finanziari	7.997	23.659
3. Debiti verso altra clientela	86.203	1.039
4. Debiti rappresentati da titoli	—	—
5. Passività subordinate	—	—
c) GARANZIE E IMPEGNI	986.607	1.287.699
1. Garanzie rilasciate	83.650	229.443
2. Impegni	902.957	1.058.256

3.4 Composizione della voce 70 « Partecipazioni »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) IN BANCHE	143.837	148.837
1. <i>quotate</i>	124.747	104.201
2. <i>non quotate</i>	19.090	44.636
b) IN ENTI FINANZIARI	278.159	234.420
1. <i>quotate</i>	212.501	179.105
2. <i>non quotate</i>	65.658	55.315
c) ALTRE	2.092.467	2.187.064
1. <i>quotate</i>	1.703.857	1.408.417
2. <i>non quotate</i>	388.610	778.647

3.5 Composizione della voce 80 « Partecipazioni in imprese del Gruppo »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) IN BANCHE	283.742	6.002
1. <i>quotate</i>	—	—
2. <i>non quotate</i>	283.742	6.002
b) IN ENTI FINANZIARI	112.109	112.104
1. <i>quotate</i>	—	—
2. <i>non quotate</i>	112.109	112.104
c) ALTRE	625	625
1. <i>quotate</i>	—	—
2. <i>non quotate</i>	625	625

3.6 Variazioni annue delle partecipazioni

3.6.1 Partecipazioni in imprese del Gruppo

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
A. ESISTENZE INIZIALI	118.731	118.779
B. AUMENTI	277.765	—
B1. Acquisti	277.765	—
B2. Riprese di valore	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—
B4. Altre variazioni	—	—
C. DIMINUZIONI	20	48
C1. Vendite	—	—
C2. Rettifiche di valore	20	48
<i>di cui:</i>		
– svalutazioni durature	20	48
C3. Altre variazioni	—	—
D. RIMANENZE FINALI	396.476	118.731
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI	3.822	3.802

3.6.2 Altre partecipazioni

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
A. ESISTENZE INIZIALI	2.570.321	2.835.194
B. AUMENTI	635.519	682.097
B1. Acquisti	442.685	459.931
B2. Riprese di valore	153.683	—
B3. Rivalutazioni	—	—
B4. Altre variazioni	39.151	222.166 ⁽¹⁾
C. DIMINUZIONI	691.377	946.970
C1. Vendite	242.963	329.671
C2. Rettifiche di valore	25.707	265.428
<i>di cui:</i>		
– svalutazioni durature	—	—
C3. Altre variazioni	422.707	351.871 ⁽²⁾
D. RIMANENZE FINALI	2.514.463	2.570.321
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI	677.523	837.774

⁽¹⁾ Di cui € 40.497 per trasferimento dai titoli non immobilizzati.

⁽²⁾ Di cui € 131.141 per trasferimento ai titoli non immobilizzati.

Sezione 4

Le immobilizzazioni materiali e immateriali

4.1 Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

	30 giugno 2004			30 giugno 2003		
	Immobili	Mobili e impianti	Totale	Immobili	Mobili e impianti	Totale
A. ESISTENZE INIZIALI	10.647	—	10.647	11.361	—	11.361
B. AUMENTI	1.678	798	2.476	—	2.636	2.636
B1. Acquisti	1.678	580	2.258	—	2.242	2.242
B2. Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—	—	—	—	—
B4. Altre variazioni	—	218 ⁽¹⁾	218	—	394 ⁽¹⁾	394
C. DIMINUZIONI	764	798	1.562	714	2.636	3.350
C1. Vendite e dismissioni	—	218	218	—	394	394
C2. Rettifiche di valore:	764	580	1.344	714	2.242	2.956
a) <i>ammortamenti</i>	764	580 ⁽²⁾	1.344	714	2.242 ⁽²⁾	2.956
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—	—	—	—	—
C3. Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. RIMANENZE FINALI	11.561	—	11.561	10.647	—	10.647
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	23.610	—	23.610	23.610	—	23.610
F. RETTIFICHE TOTALI:	13.917	14.171	28.088	13.153	13.809	26.962
a) <i>ammortamenti</i>	13.917	14.171	28.088	13.153	13.809	26.962
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—	—	—	—	—

(1) Per scarico del Fondo di ammortamento relativo ai cespiti venduti o dismessi.

(2) Per integrale ammortamento dei cespiti esistenti a fine esercizio.

4.2 Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
A. ESISTENZE INIZIALI	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾
B. AUMENTI	1.341	2.855
B1. Acquisti	1.341	2.855
B2. Riprese di valore	—	—
B3. Rivalutazioni	—	—
B4. Altre variazioni	—	—
C. DIMINUZIONI	1.341	2.855
C1. Vendite e dismissioni	—	—
C2. Rettifiche di valore:	1.341	2.855
a) <i>ammortamenti</i>	1.341	2.855
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—
C3. Altre variazioni	—	—
D. RIMANENZE FINALI	—	— ⁽¹⁾
E. RIVALUTAZIONI TOTALI	—	—
F. RETTIFICHE TOTALI	13.359	12.018
a) <i>ammortamenti</i>	13.359	12.018
b) <i>svalutazioni durature</i>	—	—

(1) Interamente ammortizzate.

Sezione 5

Altre voci dell'attivo

5.1 Composizione della voce 130 « Altre attività »

	30 giugno 2004		30 giugno 2003	
CREDITI VERSO L'ERARIO:				
– per ritenute	8.547		10.418	
– per acconti, crediti d'imposta, imposte da recuperare e relativi interessi	303.305		192.074	
– per imposte anticipate	84.883	396.735	143.165	345.657
CREDITI VERSO TERZI:				
– per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	8.463		3.089	
– per operazioni <i>futures</i> e altre su titoli	641		78	
– per anticipi su commissioni raccolta	441		491	
– fatture da incassare e da emettere	8.695		4.490	
– per operazioni diverse di natura transitoria	52.752	70.992	1.218	9.366
CONTI INTERBANCARI, VALUTE POSTERGATE		5.008		15.042
PREMI PAGATI PER OPZIONI ACQUISTATE		234.409		265.210
VALORIZZAZIONI DEI CONTRATTI DERIVATI		23.322		34.513
COLLATERALIZZAZIONE DI CONTRATTI DERIVATI		16.599		28.679
ALTRE PARTITE		1.243		23.678
TOTALE		748.308		722.145

5.2 Composizione della voce 140 « Ratei e risconti attivi »

	30 giugno 2004		30 giugno 2003	
RATEI				
Interessi maturati su crediti verso banche	7.907		4.341	
Interessi maturati su crediti verso clientela	137.774		107.847	
Interessi maturati su contratti derivati	997.531		794.634	
Interessi maturati su titoli di proprietà	53.557	1.196.769	80.489	987.311
RISCONTI				
Maggiorazioni e commissioni passive anticipate	183.480		200.500	
Anticipi su operazioni a termine	11.173		15.490	
Disaggio di emissione su titoli	55.924		51.756	
Altre partite	22.813	273.390	16.167	283.913
TOTALE		1.470.159		1.271.224

5.4 Distribuzione delle attività subordinate

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) crediti verso banche	—	—
b) crediti verso clientela	400.000	400.000
c) obbligazioni e altri titoli di debito	62.031	93.857
TOTALE	462.031	493.857

Sezione 6

I debiti

6.1 Dettaglio della voce 10 « Debiti verso banche »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Operazioni pronti contro termine	1.034.503	447.155
b) Prestito di titoli	76.150	18.568

6.2 Dettaglio della voce 20 « Debiti verso clientela »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Operazioni pronti contro termine	321.017	555.141
b) Prestito di titoli	179.838	44.965

Composizione della voce 30 « Debiti rappresentati da titoli »

	30 giugno 2004		30 giugno 2003	
	Numero (1)	Importo	Numero (1)	Importo
Obbligazioni	—	14.473.872	—	14.505.512
– convertibili	131.066	75.153	3.321.080	156.607
– cum warrant	2.562	2.510	3.814	5.010
– altre	—	14.396.209	—	14.343.895
Certificati di deposito	—	593.280	—	705.916
Altri titoli	—	189.427	—	148.251
TOTALE		15.256.579		15.359.679

(1) Trattasi del numero « fisico », con l'avvertenza che le obbligazioni in circolazione hanno valori nominali tra loro diversi.

Sezione 7

I fondi (Voci 70, 80 e 90)

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
SALDO INIZIALE	14.885	12.292
<i>meno:</i>		
– utilizzi per cessazioni di rapporti di lavoro ed anticipazioni di cui all'art. 1 della Legge 297/1982	4.529	2.337
– quota a fondo pensioni	2.012	1.767
– imposta su rivalutazione TFR	35	39
<i>più:</i>		
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	3.650	6.736
SALDO A FINE ESERCIZIO	11.959	14.885

7.1 Composizione della voce 90 « Fondi rischi su crediti »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
FONDO RISCHI SU CREDITI	319.627	286.627
FONDO RISCHI SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA	—	—
TOTALE	319.627	286.627

7.2 Variazioni nell'esercizio dei « Fondi rischi su crediti »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
A. ESISTENZE INIZIALI	286.627	241.627
B. AUMENTI	33.000	45.000
B1. Accantonamenti	33.000	45.000
B2. Altre variazioni	—	—
C. DIMINUZIONI	—	—
C1. Utilizzi	—	—
C2. Altre variazioni	—	—
D. RIMANENZE FINALI	319.627	286.627

Fondi imposte e tasse al 30 giugno 2004

	IRPEG/IRAP	Imposta sostitutiva plusvalenze	Imposta sostitutiva affrancamento fondo rischi	Imposta sostitutiva finanziamenti	Altre ⁽¹⁾	Totale
SALDI INIZIALI	137.698	—	20.819	1.994	2.800	163.311
<i>meno:</i>						
– utilizzi dell'esercizio	120.497	—	20.819	1.994	2.800	146.110
– riconferimenti a conto economico	—	—	—	—	—	—
– altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—	—
<i>più:</i>						
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	206.763	—	—	799	2.600	210.162
– altre variazioni in aumento	—	—	—	—	—	—
SALDI A FINE ESERCIZIO	223.964	—	—	799	2.600	227.363

⁽¹⁾ Imposta sostitutiva "Controlled Foreign Companies".

Fondi imposte e tasse al 30 giugno 2003

	IRPEG/IRAP	Imposta sostitutiva plusvalenze	Imposta sostitutiva affrancamento fondi rischi	Imposta sostitutiva finanziamenti	Altre	Totale
SALDI INIZIALI	96.191	81.429	41.638	988	—	220.246
<i>meno:</i>						
– utilizzi dell'esercizio	45.993	81.429	20.819	988	—	149.229
– riconferimenti a conto economico	—	—	—	—	—	—
– altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—	—
<i>più:</i>						
– accantonamenti di competenza dell'esercizio	87.500	—	—	1.994	2.800 ⁽¹⁾	92.294
– altre variazioni in aumento	—	—	—	—	—	—
SALDI A FINE ESERCIZIO	137.698	—	20.819	1.994	2.800	163.311

⁽¹⁾ Imposta sostitutiva "Controlled Foreign Companies".

7.3 Composizione della sottovoce 80c) « Fondi per rischi ed oneri: altri fondi »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Accantonamento a fronte possibili oneri derivanti dalla liquidazione della controllata TRADEVCO	5.090	5.090
TOTALE	5.090	5.090

7.4a Variazioni nell'esercizio delle attività per imposte anticipate al 30 giugno 2004:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	143.165	137.832	5.333	—
2. Aumenti	7.257	6.912	345	—
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	7.257	6.912	345	—
2.2 Altri aumenti	—	—	—	—
3. Diminuzioni	65.539	61.839	3.700	—
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	63.236	59.536	3.700	—
3.2 Altre diminuzioni	2.303	2.303	—	—
4. IMPORTO FINALE	84.883	82.905	1.978	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2004:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	84.883	82.905	1.978	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte differite	—	—	—	—
5.2 da Imposte differite	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 150 ALTRE ATTIVITÀ	84.883	82.905	1.978	—

7.4b Variazioni nell'esercizio delle attività per imposte anticipate al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	85.482	83.207	2.275	—
2. Aumenti	82.758	78.891	3.867	—
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	82.536	78.891	3.645	—
2.2 Altri aumenti	222	—	222	—
3. Diminuzioni	25.075	24.266	809	—
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	22.731	21.922	809	—
3.2 Altre diminuzioni	2.344	2.344	—	—
4. IMPORTO FINALE	143.165	137.832	5.333	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	143.165	137.832	5.333	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte differite	—	—	—	—
5.2 da Imposte differite	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 150 ALTRE ATTIVITÀ	143.165	137.832	5.333	—

7.5a Variazioni nell'esercizio delle passività per imposte differite al 30 giugno 2004:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	44.459	44.459	—	—
2. Aumenti	1.964	1.964	—	—
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	1.964	1.964	—	—
2.2 Altri aumenti	—	—	—	—
3. Diminuzioni	33.289	33.289	—	—
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	32.950	32.950	—	—
3.2 Altre diminuzioni	339	339	—	—
4. IMPORTO FINALE	13.134	13.134	—	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2004:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	13.134	13.134	—	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte anticipate	—	—	—	—
5.2 da Imposte anticipate	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 80b FONDO IMPOSTE	13.134	13.134	—	—

7.5b Variazioni nell'esercizio delle passività per imposte differite al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
1. IMPORTO INIZIALE	88.358	88.358	—	—
2. Aumenti	—	—	—	—
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	—	—	—	—
2.2 Altri aumenti	—	—	—	—
3. Diminuzioni	43.899	43.899	—	—
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	41.374	41.374	—	—
3.2 Altre diminuzioni	2.525	2.525	—	—
4. IMPORTO FINALE	44.459	44.459	—	—

Dettaglio delle compensazioni ammesse al 30 giugno 2003:

	Totale	IRPEG	IRAP	Altre
4. IMPORTO FINALE	44.459	44.459	—	—
5. Giroconto	—	—	—	—
5.1 a Imposte anticipate	—	—	—	—
5.2 da Imposte anticipate	—	—	—	—
6. IMPORTO CONTABILIZZATO ALLA VOCE 80b FONDO IMPOSTE	44.459	44.459	—	—

Come è stato segnalato, a partire dal bilancio al 30 giugno 2000, vengono contabilizzate oltre alle imposte correnti e differite, anche le imposte anticipate.

Il loro calcolo è stato effettuato applicando il “Metodo dello stato patrimoniale”, le passività per imposte differite vengono iscritte in Bilancio salvo che esistano scarse probabilità che esse siano sostenute.

Le *differenze temporanee deducibili* oggetto di calcolo delle imposte anticipate hanno principalmente riguardato:

- gli ammortamenti di mobili, impianti ed immobilizzazioni immateriali, che, come noto, vengono integralmente spesi in bilancio al momento dell’acquisizione;
- le spese di rappresentanza;
- le spese di manutenzione eccedenti;
- le minusvalenze non deducibili su titoli di proprietà e partecipazioni;
- le minusvalenze non realizzate su partecipazioni che ricorrendo i presupposti di cui all’art. 1 comma 2 lettera b) del D.L. 209 del 24/09/2002 sono deducibili in quote costanti nell’esercizio in cui sono state iscritte e nei quattro successivi;
- maxicanone *leasing*;
- accantonamenti su rischi ed oneri.

Le *differenze temporanee tassabili* oggetto di calcolo delle imposte differite sono relative alle plusvalenze patrimoniali che – ricorrendo i presupposti di cui all’art. 54, comma 4 del DPR 917/86 – possono essere tassate in quote costanti nell’esercizio in cui sono state realizzate e nei successivi con un massimo di quattro.

Laddove si è proceduto al calcolo ed all’iscrizione di imposte anticipate o differite, queste sono state determinate separatamente per l’IRES e per l’IRAP adottando per la prima l’aliquota nominale del 33% e per la seconda l’aliquota attualmente in vigore.

Sezione 8

Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali e le passività subordinate

Composizione della voce 100 « Fondo per rischi bancari generali »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Fondo costituito con accantonamenti a suo tempo effettuati in sospensione d'imposta, ai sensi del 1° comma dell'art. 71 del D.P.R. n. 917/1986	310.210	310.210
Accantonamento a seguito affrancamento <i>Fondo rischi su crediti</i> ai sensi dell'art. 22 della Legge 342/2000	328.725	328.725
TOTALE	638.935	638.935

Composizione della voce 120 « Capitale » al 30 giugno 2004

	30 giugno 2004
Capitale all'inizio dell'esercizio – n. 778.549.415 azioni ordinarie da € 0,50 cadauna	389.275
Aumento di capitale a pagamento per sottoscrizione di n. 33.500 azioni per esercizio stock option	16
CAPITALE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	389.291

Composizione della voce 120 « Capitale » al 30 giugno 2003

	30 giugno 2003
Capitale all'inizio dell'esercizio – n. 778.529.415 azioni ordinarie da € 0,50 cadauna	389.265
Aumento di capitale a pagamento per sottoscrizione di n. 20.000 azioni per esercizio stock option	10
CAPITALE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	389.275

Composizione della voce 130 « Sovrapprezzi di emissione »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Sovrapprezzi all'inizio dell'esercizio	1.807.114	1.806.980
Aumenti:		
– per esecuzione dell'aumento di capitale per stock options	226	134
TOTALE	1.807.340	1.807.114

Composizione della voce 140 « Riserve »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
SALDO INIZIALE:		
Riserva legale	77.855	77.852
Riserva statutaria	1.033.591	1.033.329
Altre riserve	262.945	262.945
Delibera assembleare di destinazione dell'utile/(copertura della perdita) d'esercizio:		
– a riserva legale	—	3
– a riserva statutaria	—	262
– da riserva statutaria	(140.139)	—
– da altre riserve	(13.947)	—
SALDO A FINE ESERCIZIO:		
Riserva legale	77.855	77.855
Riserva statutaria	893.452	1.033.591
Altre riserve	248.998	262.945

Composizione della voce 150 « Riserve di rivalutazione »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Riserva costituita ai sensi della Legge 19 marzo 1983 n. 72 ⁽¹⁾	4.080	4.080
Riserva costituita ai sensi della Legge 30 dicembre 1991 n. 413	3.507	3.507
TOTALE	7.587	7.587

⁽¹⁾ Al netto di € 17.560 trasferiti a capitale giusta delibera assembleare del 28 ottobre 1993.

8.1 Patrimonio e requisiti prudenziali di Vigilanza

Categorie / Valori	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Patrimonio di Vigilanza		
a.1. Patrimonio di base (Tier 1)	4.167.072	4.055.629
a.2. Patrimonio supplementare (Tier 2)	1.375.948	1.231.440
a.3. Elementi da dedurre	(134.479)	(142.631)
a.4. Patrimonio di Vigilanza	5.408.541	5.144.438
b) Requisiti prudenziali di vigilanza		
b.1. Rischio di credito	1.449.986	1.478.176
b.2. Rischi di mercato:	263.131	208.087
- del portafoglio non immobilizzato	263.131	208.087
- di cambio	—	—
- di concentrazione	—	—
b.2.1. Prestiti subordinati di 3° livello	—	—
b.3. Altri requisiti prudenziali	—	3.260
b.4. Totale requisiti prudenziali	1.712.272	1.689.523
c) Attività di rischio e coefficienti di vigilanza		
c.1. Attività di rischio ponderate	24.461.029	24.136.043
c.2. Patrimonio di base / Attività di rischio ponderate	17,04%	16,80%
c.3. Patrimonio di Vigilanza / Attività di rischio ponderate	22,11%	21,31%

Sezione 9

Altre voci del passivo

9.1 Composizione della voce 50 « Altre passività »

	30 giugno 2004		30 giugno 2003	
DEBITI VERSO L'ERARIO		30.815		26.212
DEBITI PER:				
– cedole, dividendi e obbligazioni in corso di conversione		2.335		2.044
– commissioni da riconoscere a banche		72		76
– commissioni da riconoscere a partecipanti a consorzi di collocamento e garanzia		12.666		661
– fatture da regolare e da ricevere		12.972		8.049
– premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento e a termine	121.407	149.452	106.566	117.396
COMPETENZE MATURATE, CONTRIBUTI E TRATTENUTE AL PERSONALE E A TERZI DA VERSARE		13.273		8.202
CONTI INTERBANCARI VALUTE POSTERGATE		5.143		19.043
PREMI INCASSATI PER OPZIONI VENDUTE		237.705		266.031
VALORIZZAZIONE DEI CONTRATTI DERIVATI		164.683		168.238
SCOPERTI TECNICI PER OPERAZIONI IN TITOLI		2.184.865		851.069
COLLATERALIZZAZIONE DI CONTRATTI DERIVATI		754.304		718.149
ALTRE PARTITE		—		—
TOTALE		3.540.240		2.174.340

9.2 Composizione della voce 60 « Ratei e risconti passivi »

	30 giugno 2004		30 giugno 2003	
RATEI				
Interessi maturati su debiti verso banche		111.514		79.257
Interessi e commissioni maturati su debiti verso clientela (certificati di deposito e obbligazioni, crediti di firma ricevuti e operazioni passive di tesoreria)		221.066		183.649
Interessi maturati su contratti derivati		226.314		189.193
Competenze, interessi di rifinanziamento e contributi passivi maturati	2.481	561.375	2.470	454.569
RISCONTI				
Attualizzazione contratti derivati		25.403		38.111
Aggio su emissioni obbligazionarie		16.674		25.640
Anticipi su operazioni a termine		37.633		59.677
Interessi, maggiorazioni e commissioni anticipati		156.760	236.470	160.999
TOTALE		797.845		738.996

Sezione 10

Le garanzie e gli impegni

10.1 Composizione della voce 10 « Garanzie rilasciate »

	30 giugno 2004			30 giugno 2003		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Crediti di firma di natura commerciale	28.241	—	28.241	23.500	—	23.500
b) Crediti di firma di natura finanziaria (fidejussioni)	1.707.316	1.847.044	3.554.360	2.694.201	3.050.457	5.744.658
c) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	—	—	—	—	—	—
TOTALE	1.735.557	1.847.044	3.582.601	2.717.701	3.050.457	5.768.158

10.2 Composizione della voce 20 « Impegni »

	30 giugno 2004			30 giugno 2003		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Impegni ad erogare fondi a utilizzo certo:						
– titoli da ricevere	1.458.972	1.539.866	2.998.838	632.678	450.085	1.082.763
– finanziamenti stipulati da erogare	3.819.045	1.975.415	5.794.460	4.961.172	2.825.077	7.786.249
– altri impegni e rischi	29.215	—	29.215	37.628	75.046	112.674
Totale	5.307.232	3.515.281	8.822.513	5.631.478	3.350.208	8.981.686
b) Impegni ad erogare fondi a utilizzo incerto:						
– finanziamenti deliberati sotto condizione	1.486.749	4.266.955	5.753.704	2.478.269	978.425	3.456.694
– partecipazioni in consorzi di garanzia	501.557	—	501.557	253.736	—	253.736
– altri impegni e rischi	674.715	591.101	1.265.816	522.899	1.278.137	1.801.036
Totale	2.663.021	4.858.056	7.521.077	3.254.904	2.256.562	5.511.466
TOTALE	7.970.253	8.373.337	16.343.590	8.886.382	5.606.770	14.493.152

10.3 Attività costituite in garanzia di propri debiti

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Titoli in portafoglio a garanzia di operazioni pronti contro termine passive	990.067	658.737
Crediti verso clientela a garanzia finanziamenti dalla B.E.I.	231.181	283.297

Derivati su crediti (voce 30 delle garanzie e impegni)

	30 giugno 2004			30 giugno 2003		
	Residenti	Non residenti	Totale	Residenti	Non residenti	Totale
a) Vendite di protezione nell'ambito del "banking Book":						
– con scambio di capitali	—	218.333	218.333	—	205.000	205.000
– senza scambio di capitali	—	—	—	—	—	—
Totale	—	218.333	218.333	—	205.000	205.000
b) Vendite di protezione nell'ambito del "trading Book":						
– con scambio di capitali	261.663	55.000	316.663	—	139.500	139.500
– senza scambio di capitali	—	—	—	—	—	—
Totale	261.663	55.000	316.663	—	139.500	139.500
TOTALE	261.663	273.333	534.996	—	344.500	344.500

10.5 Operazioni a termine

Categoria di operazioni	30 giugno 2004			30 giugno 2003		
	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
1. COMPRAVENDITE	—	8.144.302	323.292	148.200	3.661.997	491.206
1.1 Titoli:	—	8.140.271	323.292	148.200	3.661.997	491.206
– acquisti	—	2.998.838	—	148.200	934.563	—
– vendite	—	5.141.433	323.292	—	2.727.434	491.206
1.2 Valute:	—	4.031	—	—	—	—
– valute contro valute	—	—	—	—	—	—
– acquisti contro euro	—	4.031	—	—	—	—
– vendite contro euro	—	—	—	—	—	—
2. DEPOSITI E FINANZIAMENTI	—	2.192.942	12.587	—	4.969.658	15.366
– da erogare	—	1.933.843	2.468	—	3.861.121	—
– da ricevere	—	259.099	10.119	—	1.108.537	15.366
3. CONTRATTI DERIVATI	16.222.144	25.641.445	14.945.642	17.562.618	19.523.111	15.398.908
3.1 Con scambio di capitali:	82.293	6.016.887	1.479.873	1.509.039	6.300.896	3.158.566
a) Titoli: (²)	—	4.904.264	1.479.873	375.095	5.772.167	3.158.566
– acquisti	—	2.854.104	459.832	—	1.707.004	1.563.513
– vendite	—	2.050.160	1.020.041	375.095	4.065.163	1.595.053
b) Valute:	82.293	1.112.623	—	1.133.944	528.729	—
– valute contro valute	—	5.129	—	—	—	—
– acquisti contro euro	26.526	366.469	—	544.006	32.801	—
– vendite contro euro	55.767	741.025	—	589.938	495.928	—
c) Altri valori:	—	—	—	—	—	—
– acquisti	—	—	—	—	—	—
– vendite	—	—	—	—	—	—
3.2 Senza scambio di capitali:	16.139.851	19.624.558	13.465.769	16.053.579	13.222.215	12.240.342
a) Valute:	—	—	—	—	—	—
– valute contro valute	—	—	—	—	—	—
– acquisti contro euro	—	—	—	—	—	—
– vendite contro euro	—	—	—	—	—	—
b) Altri valori: (¹) (²)	16.139.851	19.624.558	13.465.769	16.053.579	13.222.215	12.240.342
– acquisti	13.408.504	8.609.626	5.129.293	12.762.156	6.472.781	4.538.015
– vendite	2.731.347	11.014.932	8.336.476	3.291.423	6.749.434	7.702.327

(¹) Negli acquisti e nelle vendite sono inclusi contratti che prevedono lo scambio di due tassi variabili (basis swap) per un importo nominale di € 3.354.475 (€ 3.301.196 al 30 giugno 2003).

(²) Negli acquisti e nelle vendite sono inclusi contratti derivati incorporati in strumenti finanziari per un ammontare complessivo di € 10.022.151 (€ 9.510.227 al 30 giugno 2003).

10.6 Contratti derivati su crediti

Categoria di operazioni	30 giugno 2004		30 giugno 2003	
	Di copertura	Di negoziazione	Di copertura	Di negoziazione
1. ACQUISTI DI PROTEZIONE	185.000	465.614	275.000	183.500
1.1 Con scambio di capitali	185.000	465.614	275.000	183.500
– <i>credit default</i>	185.000	465.614	275.000	183.500
– <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>	—	—	—	—
2. VENDITE DI PROTEZIONE	218.333	316.663	205.000	139.500
2.1 Con scambio di capitali	218.333	316.663	205.000	139.500
– <i>credit default</i>	218.333	316.663	205.000	139.500
– <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>	—	—	—	—

Sezione 11

Concentrazione e distribuzione delle Attività e delle Passività

11.1 Grandi rischi

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Importo complessivo ponderato	10.688.011	10.297.201
b) Numero delle posizioni	11	11

11.2 Distribuzione dei crediti verso clientela per principali categorie di debitori

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Stati	224.805	254.897
b) Altri enti pubblici	—	—
c) Società non finanziarie	7.192.826	5.567.333
d) Società finanziarie	5.426.294	6.648.010
e) Famiglie produttrici	—	—
f) Altri operatori	455.799	467.139
TOTALE	13.299.724	12.937.379

11.3 Distribuzione dei crediti verso imprese non finanziarie e famiglie produttrici residenti

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Altri servizi di vendita	1.838.576	1.888.304
b) Servizi di comunicazione	1.654.716	360.515
c) Prodotti energetici	859.528	1.087.724
d) Industria mezzi di trasporto	527.482	169.562
e) Servizi connessi ai trasporti	519.667	158.667
f) Altri gruppi di attività economica	1.538.296	1.452.842
TOTALE	6.938.265	5.117.614

11.4 Distribuzione delle garanzie rilasciate per principali categorie di controparti

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) Stati	—	—
b) Altri enti pubblici	—	—
c) Banche	1.660.428 ⁽¹⁾	3.037.402 ⁽¹⁾
d) Società non finanziarie	321.534	138.822
e) Società finanziarie	1.600.639	1.362.721
f) Famiglie produttrici	—	—
g) Altri operatori	—	1.229.213
TOTALE	3.582.601	5.768.158

⁽¹⁾ Di cui € 1.660.379 relativi ad operazioni di provvista della MEDIOBANCA INTERNATIONAL (€ 3.037.353 al 30 giugno 2003).

Distribuzione Credit Derivatives per principali categorie di controparti

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Acquisti di protezione	650.614	458.500
Banking Book	185.000	275.000
<i>Banche</i>	170.000	230.000
<i>Società finanziarie</i>	15.000	45.000
Trading Book	465.614	183.500
<i>Banche</i>	315.614	106.000
<i>Società finanziarie</i>	150.000	77.500
Vendite di protezione	534.996	344.500
Banking Book	218.333	205.000
<i>Banche</i>	170.000	180.000
<i>Società finanziarie</i>	48.333	25.000
Trading Book	316.663	139.500
<i>Banche</i>	296.663	45.000
<i>Società finanziarie</i>	20.000	94.500

11.5 *Distribuzione territoriale delle attività e delle passività*

11.5a *Al 30 giugno 2004*

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
1. ATTIVO	20.910.152	6.079.057	734.529	27.723.738
1.1 Crediti verso banche	2.734.423	2.746.285	172.965	5.653.673
1.2 Crediti verso clientela	12.468.429	640.691	190.604	13.299.724
1.3 Titoli	5.707.300	2.692.081	370.960	8.770.341
2. PASSIVO	18.902.012	2.699.700	1.869.942	23.471.654
2.1 Debiti verso banche	1.638.831	2.134.637	1.846.979	5.620.447
2.2 Debiti verso clientela	2.006.602	565.063	22.963	2.594.628
2.3 Debiti rappresentati da titoli	15.256.579	—	—	15.256.579
2.4 Altri conti	—	—	—	—
3. GARANZIE E IMPEGNI	9.961.986	7.416.291	3.082.910	20.461.187

11.5b *Al 30 giugno 2003*

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
1. ATTIVO	18.598.525	4.894.803	1.031.731	24.525.059
1.1 Crediti verso banche	2.251.025	885.728	95.911	3.232.664
1.2 Crediti verso clientela	11.341.205	1.200.709	395.465	12.937.379
1.3 Titoli	5.006.295	2.808.366	540.355	8.355.016
2. PASSIVO	16.626.475	1.970.953	3.034.168	21.631.596
2.1 Debiti verso banche	662.844	1.360.792	3.025.634	5.049.270
2.2 Debiti verso clientela	603.952	610.161	8.534	1.222.647
2.3 Debiti rappresentati da titoli	15.359.679	—	—	15.359.679
2.4 Altri conti	—	—	—	—
3. GARANZIE E IMPEGNI	11.604.083	4.011.134	4.990.593	20.605.810

11.6 Distribuzione temporale delle Attività e delle Passività

11.6a Al 30 giugno 2004

Voci/ Durate residue	Durata determinata									Durata indetermi- nata	Totale
	A vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 18 mesi		oltre 18 mesi fino a 5 anni		oltre 5 anni			
				tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato		
1. ATTIVO	2.024.143	22.174.122	15.175.897	840.377	1.078.821	5.690.156	4.501.892	6.126.199	5.140.554	55.384	62.807.045
1.1 Titoli del tesoro rifinanziabili	—	129.386	22.924	9.888	—	372.103	125.548	1.312.894	990.179	—	2.962.922
1.2 Crediti verso banche	1.675.302	3.287.085	32.759	3.752	6.084	23.869	69.424	5.196	494.818	55.384	5.653.673
1.3 Crediti verso clientela	348.841	2.379.330	2.352.856	92.793	657.545	1.194.847	3.940.282	414.506	1.918.724	—	13.299.724
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	—	466.880	251.772	58.283	71.440	542.601	107.500	1.211.211	529.720	—	3.239.407
1.5 Operazioni « fuori bilancio » ⁽¹⁾	—	15.911.441	12.515.586	675.661	343.252	3.556.736	259.138	3.182.392	1.207.113	—	37.651.319
2. PASSIVO	2.835.106	21.112.450	16.494.949	504.131	650.366	5.190.434	7.050.439	4.186.830	3.098.268	—	61.122.973
2.1 Debiti verso banche	823.990	1.941.204	214.191	1.880	51.623	1.040.108	643.951	80.214	823.286	—	5.620.447
2.2 Debiti verso clientela	1.984.508	475.187	3.553	—	—	78.018	—	—	53.362	—	2.594.628
2.3 Debiti rappresentati da titoli:	26.608	332.010	2.418.270	198.246	468.682	2.592.425	6.230.714	855.726	2.133.898	—	15.256.579
– obbligazioni	208	235.650	2.184.679	75.489	468.237	2.478.987	6.230.425	722.999	2.077.198	—	14.473.872
– certificati di deposito	26.400	96.360	233.591	122.757	445	113.438	289	—	—	—	593.280
– altri titoli	—	—	—	—	—	—	—	132.727	56.700	—	189.427
2.4 Passività subordinate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.5 Operazioni « fuori bilancio » ⁽¹⁾	—	18.364.049	13.858.935	304.005	130.061	1.479.883	175.774	3.250.890	87.722	—	37.651.319

(1) Trattasi prevalentemente di operazioni di tesoreria relative a compravendita di titoli e valute e a contratti derivati su titoli, tassi e cambi.

11.6b Al 30 giugno 2003

Voci/ Durate residue	Durata determinata									Durata indetermi- nata	Totale
	A vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 18 mesi		oltre 18 mesi fino a 5 anni		oltre 5 anni			
				tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato		
1. ATTIVO	2.645.843	16.008.316	18.284.643	847.396	1.609.778	4.801.480	2.464.537	6.316.228	3.489.881	46.640	56.514.742
1.1 Titoli del tesoro rifinanziabili	—	125.358	576.714	73.759	5.520	1.156.518	18.979	1.570.886	610.852	—	4.138.586
1.2 Crediti verso banche	1.795.443	926.370	65.830	3.747	42.626	24.966	20.723	9.182	297.137	46.640	3.232.664
1.3 Crediti verso clientela	850.400	2.058.894	3.545.557	118.682	1.372.787	1.251.134	2.201.585	456.939	1.081.401	—	12.937.379
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	—	24.148	251.230	306.214	47.448	664.171	168.525	719.525	852.529	—	3.033.790
1.5 Operazioni « fuori bilancio » ⁽¹⁾	—	12.873.546	13.845.312	344.994	141.397	1.704.691	54.725	3.559.696	647.962	—	33.172.323
2. PASSIVO	1.598.517	16.733.070	16.984.527	372.100	765.332	4.282.814	7.620.904	3.643.937	2.802.718	—	54.803.919
2.1 Debiti verso banche	910.494	516.895	1.330.708	20.735	35.670	1.007.208	507.495	197.712	522.353	—	5.049.270
2.2 Debiti verso clientela	662.118	402.673	157.820	2	—	34	—	—	—	—	1.222.647
2.3 Debiti rappresentati da titoli:	25.905	146.040	1.458.070	295.200	729.658	2.535.459	6.986.534	1.360.582	1.822.231	—	15.359.679
– obbligazioni	208	43.955	1.185.797	107.842	728.815	2.418.747	6.985.586	1.255.831	1.778.731	—	14.505.512
– certificati di deposito	25.697	102.085	272.273	187.358	843	116.712	948	—	—	—	705.916
– altri titoli	—	—	—	—	—	—	—	104.751	43.500	—	148.251
2.4 Passività subordinate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.5 Operazioni « fuori bilancio » ⁽¹⁾	—	15.667.462	14.037.929	56.163	4	740.113	126.875	2.085.643	458.134	—	33.172.323

(1) Trattasi prevalentemente di operazioni di tesoreria relative a compravendita di titoli e valute e a contratti derivati su titoli, tassi e cambi.

11.7 Attività e Passività in valuta

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) ATTIVITÀ		
1. Crediti verso banche	202.060	111.688
2. Crediti verso clientela	381.112	554.497
3. Titoli	30.180	143.693
4. Partecipazioni	514	6.895
5. Altri conti	75	14
TOTALE	613.941	816.787
b) PASSIVITÀ		
1. Debiti verso banche	137.760	141.731
2. Debiti verso clientela	9.760	864
3. Debiti rappresentati da titoli	30.528	97.020
4. Altri conti	—	—
TOTALE	178.048	239.615

11.8 Operazioni di cartolarizzazione: “Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di terzi”

11.8a Al 30 giugno 2004

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli “senior”	Titoli “mezzanine”	Titoli “junior”	Totale
TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO		—	—	—	—
– Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
– Carte di credito		—	—	—	—
– Leasing		—	—	—	—
– Titoli		—	—	—	—
– Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
– Health care receivable		—	—	—	—
– Altri crediti		—	—	—	—
Totale		—	—	—	—
TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO					
– Mutui ipotecari residenziali	In bonis	5.000	—	—	5.000
– Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
– Canoni leasing	In bonis	123.301	13.531	—	136.832
– Altri crediti	In bonis	97.159	—	—	97.159
	Sofferenze	30.803	—	—	30.803
– Contributi sociali		—	—	—	—
Totale		256.263	13.531	—	269.794
TOTALE		256.263	13.531	—	269.794

11.8b Al 30 giugno 2003

Tipologia di attività sottostanti	Qualità del credito	Valori di bilancio			
		Titoli "senior"	Titoli "mezzanine"	Titoli "junior"	Totale
TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO					
– Crediti ipotecari residenziali		—	—	—	—
– Carte di credito		—	—	—	—
– Leasing		—	—	—	—
– Titoli		—	—	—	—
– Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri		—	—	—	—
– Health care receivable		—	—	—	—
– Altri crediti		—	—	—	—
Totale		—	—	—	—
TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO					
– Mutui ipotecari residenziali	In bonis	4.998	—	—	4.998
– Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli		—	—	—	—
– Canoni leasing	In bonis	279.337	11.692	—	291.029
– Altri crediti	In bonis	83.131	—	—	83.131
	Sofferenze	32.170	—	—	32.170
– Contributi sociali		—	—	—	—
Totale		399.636	11.692	—	411.328
TOTALE		399.636	11.692	—	411.328

Sezione 12

Gestione e intermediazione per conto terzi

12.1 *Negoziazione di titoli*

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) ACQUISTI	8.483.967	6.164.275
1. regolati	7.823.100	5.243.480
2. non regolati	660.867	920.795
b) VENDITE	8.090.238	6.112.573
1. regolati	7.424.466	5.191.778
2. non regolati	665.772	920.795

12.3 *Custodia e amministrazione di titoli*

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
a) TITOLI DI TERZI IN DEPOSITO:	5.905.267	2.970.397
1. Titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	507.501	428.211
a/1) – a custodia	507.501	428.211
a/2) – a garanzia	—	—
2. Altri titoli	5.397.766	2.542.186
a/1) – a custodia	1.336.352	691.194
a/2) – a garanzia	4.061.414	1.850.992
b) TITOLI DI TERZI DEPOSITATI PRESSO TERZI	3.586.584	2.316.218
c) TITOLI DI PROPRIETÀ DEPOSITATI PRESSO TERZI	7.822.784	9.207.350

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione I

Gli interessi

1.1 Composizione della voce 10 « Interessi attivi e proventi assimilati »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) su crediti verso banche	113.488	112.100
<i>di cui:</i>		
– su crediti verso banche centrali	1.220	1.453
b) su crediti verso clientela	505.063	590.072
<i>di cui:</i>		
– su crediti con fondi di terzi in amministrazione	—	—
c) su titoli di debito	217.622	218.419
d) altri interessi attivi	—	—
e) saldo positivo dei differenziali su operazioni « di copertura »	136.769	95.079
TOTALE	972.942	1.015.670

1.2 Composizione della voce 20 « Interessi passivi e oneri assimilati »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) su debiti verso banche	193.166	232.410
b) su debiti verso clientela	85.804	28.078
c) su debiti rappresentati da titoli	533.548 ⁽¹⁾	566.370 ⁽¹⁾
<i>di cui:</i>		
– su certificati di deposito	20.110 ⁽¹⁾	27.449 ⁽¹⁾
d) su fondi di terzi in amministrazione	—	—
e) su passività subordinate	—	—
f) saldo negativo dei differenziali su operazioni « di copertura »	—	—
TOTALE	812.518	826.858

⁽¹⁾ Incluse le commissioni sulla raccolta.

1.3 Dettaglio della voce 10 « Interessi attivi e proventi assimilati »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) su attività in valuta	25.740	26.035

1.4 Dettaglio della voce 20 « Interessi passivi e oneri assimilati »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) su passività in valuta	15.226	13.069

Sezione 2

Le commissioni

2.1 Composizione della voce 40 « Commissioni attive »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) Garanzie rilasciate	2.767	1.666
b) Derivati su crediti	4.522	6.019
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	61.036	37.111
1. negoziazione di titoli	9.397	5.874
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali	—	—
3.1 individuali	—	—
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	—	—
5. banca depositaria	—	—
6. collocamento di titoli	51.633	31.237
7. raccolta di ordini	6	—
8. attività di consulenza	—	—
9. distribuzione di servizi da terzi	—	—
9.1 gestioni patrimoniali	—	—
9.1.1 individuali	—	—
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	—	—
9.3 altri prodotti	—	—
d) Servizi di incasso e pagamento	94	54
e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	—	—
f) Esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
g) Altri servizi:	98.116	144.195
– commissioni su finanziamenti a clientela	43.228	89.613
– consulenza e assistenza a clientela	54.822	54.439
– altre	66	143
TOTALE	166.535	189.045

2.2 Dettaglio della voce 40 « Commissioni attive » canali distributivi dei prodotti e servizi

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) Presso propri sportelli	51.633	31.237
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli ⁽¹⁾	51.633	31.237
3. servizi prodotti di terzi	—	—
b) Offerta fuori sede	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi prodotti di terzi	—	—
TOTALE	51.633	31.237

(1) Trattasi prevalentemente di commissioni relative all'attività di *global coordinator* e di vendita ad investitori istituzionali.

2.3 Composizione della voce 50 « Commissioni passive »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) Garanzie ricevute	506	111
b) Derivati sui crediti	4.572	7.492
c) Servizi di gestione e intermediazione:	8.024	2.233
1. negoziazione di titoli	—	—
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali	—	—
3.1 portafoglio proprio	—	—
3.2 portafoglio di terzi	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	739	477
5. collocamento di titoli	7.285	1.756
6. vendita a domicilio di titoli, prodotti e servizi	—	—
d) Servizi di incasso e pagamento	—	—
e) Altri servizi:	15.170	20.708
– commissioni e provvigioni per rapporti con istituzioni creditizie, Banca d'Italia e UIC	1.022	1.373
– commissioni passive pagate a <i>brokers</i> per operazioni su titoli e derivati	3.700	2.358
– commissioni passive su finanziamenti	10.448	16.977
– altre	—	—
TOTALE	28.272	30.544

Sezione 3

I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

3.1 Composizione della voce 60 « Profitti/Perdite da operazioni finanziarie »

3.1a Esercizio 1° luglio 2003 - 30 giugno 2004

	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Totale
A.1 Rivalutazioni	21.700 ⁽¹⁾	—	—	21.700
A.2 Svalutazioni	(45.462) ⁽²⁾	—	7.675	(37.787)
B. Altri profitti/perdite	(183.265) ⁽³⁾ ⁽⁴⁾	18.214	(45.356)	(210.407)
TOTALE	(207.027)	18.214	(37.681)	(226.494)
<i>Di cui:</i>				
1. Titoli di Stato	7.854			
2. Altri titoli di debito	(57.387)			
3. Titoli di capitale	(1.552)			
4. Contratti derivati su titoli	(155.942)			

⁽¹⁾ Di cui € 598 relativi ai titoli a reddito fisso e € 909 a titoli di capitale.

⁽²⁾ Di cui € 22.583 relativi ai titoli a reddito fisso e € 3.536 ai titoli di capitale.

⁽³⁾ Di cui € 27.548 di perdite nette da negoziazione di titoli a reddito fisso, € 1.244 di utili netti su titoli di capitale, € 171.394 di differenziali netti negativi su contratti *futures* e € 14.602 di profitti su opzioni.

⁽⁴⁾ Fronteggiati da dividendi incassati a fronte di operazioni di arbitraggio per € 424.647.

3.1b Esercizio 1° luglio 2002 - 30 giugno 2003

	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Totale
A.1 Rivalutazioni	14.670 ⁽¹⁾	—	14.683	29.353
A.2 Svalutazioni	(10.165) ⁽²⁾	—	(73.995)	(84.160)
B. Altri profitti/perdite	(92.617) ⁽³⁾ ⁽⁴⁾	16.246	(37.331)	(113.702)
TOTALE	(88.112)	16.246	(96.643)	(168.509)
<i>Di cui:</i>				
1. Titoli di Stato	1.274			
2. Altri titoli di debito	96.969			
3. Titoli di capitale	(156.735)			
4. Contratti derivati su titoli	(29.620)			

⁽¹⁾ Di cui € 6.394 relativi ai titoli a reddito fisso e € 879 a titoli di capitale.

⁽²⁾ Di cui € 2.683 relativi ai titoli a reddito fisso e € 9.866 ai titoli di capitale.

⁽³⁾ Di cui € 94.532 di utili netti da negoziazione di titoli a reddito fisso, € 147.748 di perdite nette su titoli di capitale, € 69.621 di differenziali netti negativi su contratti *futures* e € 30.220 di profitti su opzioni.

⁽⁴⁾ Fronteggiati da dividendi incassati a fronte di operazioni di arbitraggio per € 177.626.

Sezione 4

Le spese amministrative

4.1 Numero medio dei dipendenti per categoria

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) Dirigenti	51	43
b) Quadri direttivi di 3° e 4° livello	127	124
c) Restante personale	208	212
TOTALE	386	379

Composizione della voce 80 « Spese amministrative »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) SPESE PER IL PERSONALE:		
– salari e stipendi	56.863	50.811
– oneri sociali	15.456	14.139
– trattamento di fine rapporto del personale	3.650	6.736
– trattamento di quiescenza e simili	3.176	2.821
	79.145	74.507
b) ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE:		
– compensi per servizi esterni	13.855	12.024
– servizio azioni e obbligazioni	5.707	5.523
– assicurazioni diverse	228	173
– ricerche, studi e pubblicazioni	2.292	2.331
– beneficenza	398	441
– affitto locali	1.269	1.293
– spese di manutenzione, riparazione e trasformazione	4.883	4.621
– canoni assistenza periodica	461	362
– abbonamenti informazioni finanziarie	5.165	4.767
– stampati e cancelleria	443	647
– contributi associativi	504	518
– postali, telegrafiche, telefoniche e telex	774	658
– spese utenze	594	509
– giornali, riviste e biblioteca	289	422
– spese di rappresentanza e viaggio	2.424	2.046
– costo elaborazione dati	8.857	8.105
– rimborsi per dipendenti distaccati presso l'Istituto	1.073	430
– altre	1.639	1.414
	50.855	46.284
– imposte indirette e tasse	—	—
– imposta sostitutiva e varie	7.101	4.955
	7.101	4.955
Totale altre spese amministrative	57.956	51.239
TOTALE	137.101	125.746

Sezione 5

Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

Composizione della voce 90 « Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
a) immobilizzazioni immateriali	1.341	2.855
b) immobilizzazioni materiali	1.344	2.956
– beni stabili	764	714
– impianti	65	387
– mobili	515	1.855
TOTALE (*)	2.685	5.811

(*) La quota di ammortamento dei beni stabili è stata determinata applicando i coefficienti previsti dal D.M. 31 dicembre 1988; quella relativa ai mobili e impianti acquisiti nel corso degli esercizi corrisponde, come per il passato, al loro integrale ammortamento.

Composizione della voce 100 « Accantonamenti per rischi ed oneri »

	30 giugno 2004	30 giugno 2003
Accantonamento a fronte possibili oneri derivanti dalla liquidazione dell'attività della controllata TRADEVCO	—	5.090
TOTALE	—	5.090

Composizione della voce 140 « Accantonamenti ai fondi rischi su crediti »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-04
Accantonamento ai sensi art. 71, comma 1 del D.P.R. 22/12/86 n. 917	33.000	45.000
TOTALE	33.000	45.000

Composizione della voce 150 « Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
Minusvalenze su:		
a) titoli immobilizzati	—	721
b) partecipazioni	25.707	265.428
c) partecipazioni in imprese del Gruppo	20	48
TOTALE	25.727	266.197

Composizione della voce 160 « Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
Riprese di valore su:		
a) titoli immobilizzati	6.310	579
b) partecipazioni	153.683	—
c) partecipazioni in imprese del Gruppo	—	—
TOTALE	159.993	579

Sezione 6

Altre voci del Conto economico

6.1 Composizione della voce 70 « Altri proventi di gestione »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
Esercizio opzioni copertura obbligazioni indicizzate	6.005	269.676
Recupero di imposte dalla clientela	4.688	3.311
Recupero spese sostenute	1.616	141
Compensi per cariche sociali	221	228
Fitti attivi	3.105	2.718
Premi incassati su opzioni emesse	151.069	23.730
Altri	212	2.608
TOTALE	166.916	302.412

6.2 Composizione della voce 110 « Altri oneri di gestione »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
Maggiorazioni su obbligazioni indicizzate	6.005	270.328
Canoni passivi di leasing su immobili ed oneri accessori	10.397	11.137
Premi pagati su opzioni acquistate	148.049	22.433
Altri	1.012	983
TOTALE	165.463	304.881

6.3 Composizione della voce 180 « Proventi straordinari »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
Utili su cessioni di immobilizzazioni finanziarie	33.319	317
Utili da realizzo immobilizzazioni materiali	3	21
Sopravvenienze attive e vari	1.304	253
TOTALE	34.626	591

6.4 Composizione della voce 190 « Oneri straordinari »

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
Perdite su cessioni di immobilizzazioni finanziarie	53.880 ⁽¹⁾	39.378
Sopravvenienze passive e vari	475	4.035
TOTALE	54.355	43.413

(1) Fronteggiate da dividendi incassati prima della cessione per € 56.685.

6.5a *Composizione della voce 220 « Imposte sul reddito » al 30 giugno 2004*

	IRPEG	IRAP	Altre	Totale
Imposte correnti (-)	(204.800)	—	(2.600)	(207.400)
Variazioni delle imposte anticipate (+/-)	(54.927)	(3.355)	—	(58.282)
Variazione delle imposte differite (-/+)	31.325	—	—	31.325
Imposte sul reddito dell'esercizio	(228.402)	(3.355)	(2.600)	(234.357)

6.5b *Composizione della voce 220 « Imposte sul reddito » al 30 giugno 2003*

	IRPEG	IRAP	Altre	Totale
Imposte correnti (-)	(83.500)	(4.000)	(2.800)	(90.300)
Variazioni delle imposte anticipate (+/-)	54.624	3.059	—	57.683
Variazione delle imposte differite (-/+)	43.899	—	—	43.899
Imposte sul reddito dell'esercizio	15.023	(941)	(2.800)	11.282

Sezione 7

Altre informazioni sul Conto economico

7.1 *Distribuzione territoriale dei proventi*

7.1a Esercizio 1° luglio 2003 - 30 giugno 2004

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
Interessi attivi e proventi assimilati	702.073	429.655	41.539	1.173.267
Dividendi e altri proventi	581.332	65.182	9	646.523
Commissioni attive	148.594	13.477	4.464	166.535
Profitti da operazioni finanziarie	(290.602)	66.564	(2.456)	(226.494)
Altri proventi di gestione	103.164	63.739	13	166.916
TOTALE	1.244.561	638.617	43.569	1.926.747

7.1b Esercizio 1° luglio 2002 - 30 giugno 2003

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi della U.E.	Altri Paesi	Totale
Interessi attivi e proventi assimilati	758.235	225.288	32.147	1.015.670
Dividendi e altri proventi	267.952	16.628	3.863	288.443
Commissioni attive	161.992	22.393	4.660	189.045
Profitti da operazioni finanziarie	(199.830)	(74.426)	105.747	(168.509)
Altri proventi di gestione	35.204	267.206	2	302.412
TOTALE	1.023.553	457.089	146.419	1.627.061

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1

Gli Amministratori e i Sindaci

	Esercizio 2003-04	Esercizio 2002-03
1.1 Compensi:		
a) Amministratori	8.098	4.956
b) Sindaci	120	83
1.2 Crediti e garanzie rilasciate:		
a) Amministratori ⁽¹⁾	319.779	—
b) Sindaci	—	—

⁽¹⁾ Importo comprensivo di operazioni poste in essere con società nelle quali Amministratori della Banca risultano interessati nei termini di cui alle disposizioni di legge.

Compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci e ai Direttori Generali

(ai sensi dell'art. 78 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

Soggetto	Descrizione carica			Compensi			
	Cognome e Nome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica (*)	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi
GALATERI di GENOLA Gabriele	Presidente (*)	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2006	1.821	29		
GERONZI Cesare	Vice Presidente (*)	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2004	318			
SALVATORI Carlo	Vice Presidente (*)	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2005	303			
AGNELLI Umberto	Amministratore	28.10.03 - 27.05.04	27/05/2004	179			
ARPE Matteo	Amministratore (*)	15.07.03 - 30.06.04	30/06/2006	301 (1)			
AZEMA Jean	Amministratore	15.09.03 - 30.06.04	30/06/2006	252			
BEN AMMAR Tarak	Amministratore	15.09.03 - 30.06.04	30/06/2006	258			
BENETTON Gilberto	Amministratore	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2005	318			
BERNHEIM Antoine	Amministratore	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2005	321			
BOLLORE' Vincent	Amministratore (*)	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2006	330			
BUORA Carlo	Amministratore (*)	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2005	303 (1)			
CERUTTI Giancarlo	Amministratore	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2005	321			
COLANINNO Roberto	Amministratore	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2004	321			
DORIS Ennio	Amministratore (*)	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2006	321			
FRESCO Paolo	Amministratore	01.07.03 - 28.10.03	28/10/2003	105			
GABETTI Gianluigi	Amministratore	25.06.04 - 30.06.04	28/10/2004	8			
GRECO Mario	Amministratore	01.07.03 - 30.06.04	01/07/2004	303 (1)			
LIBONATI Berardino	Amministratore	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2004	318			
LIGRESTI Jonella	Amministratore	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2004	303			
MARAMOTTI Achille	Amministratore (*)	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2004	321			
PALENZONA Fabrizio	Amministratore	01.07.03 - 11.09.03	11/09/2003	63			
PESENTI Carlo	Amministratore	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2005	318 (1)			
PROFUMO Alessandro	Amministratore	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2005	303 (1)			
RIPA di MEANA Vittorio	Amministratore	01.07.03 - 15.09.03	15/09/2003	66			
von RUEDORFFER Axel	Amministratore	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2005	321			
NAGEL Alberto	Direttore Generale	01.07.03 - 30.06.04	=		4	1.200	800
CASÓ Angelo	Presidente Collegio Sindacale	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2006	50			
ARBUFFO Mario Andrea	Sindaco Effettivo	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2006	35			
PINTO Eugenio	Sindaco Effettivo	01.07.03 - 30.06.04	30/06/2006	35			

(*) Il mandato scade con l'Assemblea di approvazione del bilancio chiuso alla data indicata.

(*) Membri del Comitato Esecutivo.

(1) Per gli Amministratori ARPE Matteo, BUORA Carlo, GRECO Mario, PESENTI Carlo e PROFUMO Alessandro, i relativi compensi verranno versati direttamente alle Società di appartenenza.

STOCK-OPTION ATTRIBUTE AGLI AMMINISTRATORI E AI DIRETTORI GENERALI
(ai sensi dell'art. 78 della delibera Consob n. 1/1971 del 14/5/99)

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio			Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
		Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Alberto NAGEL	Direttore Generale	3.120.000	8,034	> 5 anni	700.000	8,710	> 5 anni	=	=	=	=	=	3.920.000	8,158	> 5 anni	

Sezione 2

Impresa capogruppo o banca comunitaria controllante

Disposizione non applicabile nel caso di MEDIOBANCA, impresa capogruppo che redige il bilancio consolidato.

**RELAZIONE ANNUALE SUL SISTEMA
DI CORPORATE GOVERNANCE E SULL'ADESIONE
AL CODICE DI AUTODISCIPLINA
DELLE SOCIETÀ QUOTATE**

RELAZIONE ANNUALE SUL SISTEMA DI CORPORATE GOVERNANCE E SULL'ADESIONE AL CODICE DI AUTODISCIPLINA DELLE SOCIETÀ QUOTATE

LA SOCIETÀ

Mediobanca, costituita nel 1946, svolge da oltre 50 anni l'attività di credito a medio termine e di banca d'affari assistendo la propria clientela – i principali gruppi imprenditoriali italiani, numerose realtà aziendali di medie dimensioni e taluni gruppi internazionali – nei processi di sviluppo imprenditoriale con l'offerta, oltre che del tradizionale credito a medio termine, di servizi di consulenza professionale. Nel corso degli anni a questa attività si sono aggiunte quelle di investimento azionario e, tramite società controllate, il credito alle famiglie (Compass e Micos Banca) e il leasing (Gruppo SelmaBipiemme). Negli ultimi anni è stata avviata un'iniziativa nel private banking con la costituzione di Banca Esperia e il rilievo della maggioranza del capitale di Compagnie Monégasque de Banque. Le azioni della Banca sono quotate in Borsa dal 1956.

IL CAPITALE E L'AZIONARIATO

Il capitale sociale al 30 giugno 2004 era di € 389.291.457,50 rappresentato da n. 778.582.915 azioni del valore nominale di € 0,50 cadauna.

L'Assemblea dei soci del 30 luglio 2001 ha conferito delega al Consiglio di Amministrazione ad aumentare, entro cinque anni dalla delibera, il capitale sociale per un importo massimo di nominali € 250 milioni mediante emissione di n. 500 milioni di azioni ordinarie, nonché di emettere, entro cinque anni dalla delibera, obbligazioni convertibili per un valore massimo di nominali € 5 miliardi fissando in 500 milioni il numero massimo di azioni emettibili al servizio del prestito.

L'Assemblea dei soci, inoltre, ha deliberato aumenti di capitale al servizio di piani di stock option riservati a dipendenti del Gruppo Mediobanca di importo massimo rispettivamente di € 1.120.750, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2011, € 25 milioni, da sottoscrivere entro il 1° luglio 2015, e € 7,5 milioni, da sottoscrivere entro il 1° luglio 2020.

Gli azionisti di Mediobanca sono circa 57 mila. Azionisti che rappresentano poco più del 50% delle azioni della Banca, hanno sottoscritto un accordo avente

lo scopo di assicurare la stabilità dell'assetto proprietario, garantendo altresì la rappresentatività degli organi di gestione a salvaguardia dell'unitarietà dell'indirizzo gestionale. L'accordo è depositato presso il Registro delle Imprese di Milano e l'estratto è consultabile sul sito della Banca (www.mediobanca.it).

GLI ORGANI SOCIALI

- Assemblea
- Consiglio di Amministrazione
- Comitato Esecutivo
- Presidente del Consiglio di Amministrazione
- Direttore Generale
- Collegio Sindacale.

COMPOSIZIONE E RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'Istituto è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da ventuno membri che si riunisce di regola almeno cinque volte l'anno e si organizza ed opera in modo da garantire un effettivo ed efficace svolgimento delle proprie funzioni. Nell'esercizio scorso il Consiglio si è riunito otto volte; per quello corrente sono previste almeno cinque riunioni.

Lo statuto vigente riserva all'esclusiva competenza del Consiglio le seguenti materie:

- l'approvazione degli orientamenti strategici e delle politiche di gestione del rischio;
- l'individuazione delle partecipazioni strategiche o permanenti; l'acquisto di partecipazioni ritenute strategiche o permanenti per un investimento complessivo superiore a € 500 milioni; l'autorizzazione al loro incremento o riduzione;
- l'assunzione o la cessione di partecipazioni che modifichino la composizione del Gruppo Bancario nonché la definizione dei criteri per il coordinamento e la direzione dello stesso Gruppo Bancario e le decisioni per l'esecuzione delle istruzioni della Banca d'Italia;
- la nomina e la revoca del Direttore Generale e, su proposta del Direttore Generale, del Personale Direttivo, determinandone i poteri;
- le proposte di aumento di capitale, di emissione di obbligazioni convertibili, di scorporo e l'approvazione di progetti di fusione e scissione non infragruppo;
- l'approvazione o la modifica dei Regolamenti interni.

Lo statuto attribuisce al Consiglio di Amministrazione inoltre le delibere concernenti la fusione nei casi previsti dagli artt. 2505 e 2505 bis, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale

Il Consiglio di Amministrazione in carica è composto da:

Nominativo	Carica	Data nomina (*)	Scadenza (**)
GALATERI di GENOLA Gabriele	Presidente	28.10.2003	30.6.2006
GERONZI Cesare	Vice Presidente	29.10.2001	30.6.2004
SALVATORI Carlo	Vice Presidente	28.10.2002	30.6.2005
ARPE Matteo	Consigliere	28.10.2003	30.6.2006
AZEMA Jean	Consigliere	28.10.2003	30.6.2006
BEN AMMAR Tarak	Consigliere	28.10.2003	30.6.2006
BENETTON Gilberto	Consigliere	28.10.2002	30.6.2005
BERNHEIM Antoine	Consigliere	28.10.2002	30.6.2005
BOLLORE' Vincent	Consigliere	28.10.2003	30.6.2006
BUORA Carlo	Consigliere	28.10.2002	30.6.2005
CERUTTI Giancarlo	Consigliere	28.10.2002	30.6.2005
COLANINNO Roberto	Consigliere	30.07.2001	30.6.2004
DORIS Ennio	Consigliere	28.10.2003	30.6.2006
GABETTI Gianluigi	Consigliere	25.06.2004	(***)
LIBONATI Berardino	Consigliere	30.07.2001	30.6.2004
LIGRESTI Jonella	Consigliere	29.10.2001	30.6.2004
MARAMOTTI Achille	Consigliere	29.10.2001	30.6.2004
PESENTI Carlo	Consigliere	28.10.2002	30.6.2005
PROFUMO Alessandro	Consigliere	28.10.2002	30.6.2005
von RUEDORFFER Freiherr Axel	Consigliere	28.10.2002	30.6.2005

(*) La data si riferisce al mandato in corso.

(**) Il mandato scade con l'assemblea di approvazione del bilancio chiuso alla data indicata.

(***) Prossima Assemblea.

Partecipano alle riunioni il Direttore Generale, Alberto NAGEL e il Condirettore Generale, Renato PAGLIARO, Segretario del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo.

Il Consiglio è composto – con parziale eccezione del Presidente – da Amministratori non esecutivi (in quanto sprovvisti di deleghe operative e/o di funzioni direttive in ambito aziendale) in grado pertanto di garantire che il loro giudizio possa avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari. Annualmente, in occasione dell'approvazione del progetto di bilancio, il Consiglio valuta l'indipendenza di ciascun amministratore sulla base delle informazioni fornite da quest'ultimo; in occasione della nomina, ciascun amministratore dichiara la sua eventuale idoneità a qualificarsi come indipendente. Ad oggi la qualifica di amministratore indipendente sussiste in capo ai Consiglieri Signori Tarak BEN AMMAR, Roberto COLANINNO, Berardino LIBONATI e Achille MARAMOTTI. Il requisito di indipendenza sussiste anche in capo al Presidente Gabriele GALATERI di GENOLA, pur se investito di limitati poteri esecutivi.

Il Presidente convoca le riunioni del Consiglio e del Comitato Esecutivo, ne definisce l'ordine del giorno e assicura che, compatibilmente con le esigenze di urgenza e riservatezza, venga inviata preventivamente la relativa documentazione illustrativa.

In conformità alle disposizioni del Codice e pur se non previsto statutariamente, le proposte di nomina alla carica di amministratore, accompagnate dall'informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati e ivi incluso l'eventuale requisito di indipendenza, sono in quanto possibile depositate presso la sede sociale almeno dieci giorni prima della data prevista per l'Assemblea.

Lo statuto non prevede il voto di lista per la nomina degli amministratori.

L'elenco delle cariche di amministratore o sindaco ricoperte dai Consiglieri in altre società quotate in mercati regolamentati anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni sono riportate nell'elenco allegato.

COMPOSIZIONE E RUOLO DEL COMITATO ESECUTIVO

Il Consiglio ha nominato un Comitato Esecutivo, composto da otto membri, tra cui il Presidente e i due Vice Presidenti di diritto. Il Comitato:

- predisporre le norme alle quali devono uniformarsi l'organizzazione del lavoro ed il controllo degli affari della Società mediante, ove occorra, la redazione di appositi Regolamenti interni da sottoporre all'approvazione del Consiglio;
- segue, attraverso le proposte di affari del Direttore Generale, l'andamento della gestione e delibera sull'erogazione del credito e sugli altri affari della So-

cietà sulla base delle proposte medesime, senza limitazioni di sorta fatte salve le competenze esclusive del Consiglio e le facoltà di delega previste dall'art. 15. In caso di urgenza, il Comitato può assumere deliberazioni in merito a qualsiasi affare, escluse le partecipazioni strategiche o permanenti, riferendone al Consiglio in occasione della prima riunione successiva.

A' sensi di statuto, il Comitato riferisce al Consiglio di Amministrazione per ogni trimestre sull'andamento generale della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensione o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate

Esso si riunisce di regola una volta al mese. Nello scorso esercizio si è riunito in dieci occasioni e sono previste per l'esercizio in corso otto sedute.

I componenti del Comitato Esecutivo in carica sono: Gabriele GALATERI di GENOLA, Cesare GERONZI, Carlo SALVATORI, Matteo ARPE, Vincent BOLLORE', Carlo BUORA, Ennio DORIS, Achille MARAMOTTI.

Partecipano alle riunioni il Direttore Generale, Alberto NAGEL e il Condirettore Generale, Renato PAGLIARO.

COMITATI

Il Consiglio, nell'ambito della facoltà statutaria, ha costituito tre Comitati con incarichi speciali:

- *Comitato per il Controllo interno*: composto dai Consiglieri Carlo BUORA, con la carica di Presidente, Vincent BOLLORE', Achille MARAMOTTI e Berardino LIBONATI. Ai lavori del Comitato partecipano il Presidente del Consiglio di Amministrazione e quello del Collegio Sindacale (o un altro sindaco da questi designato), il Direttore Generale e il Condirettore Generale nonché, su invito del Comitato, il Responsabile della Funzione di Internal Audit e altri Dirigenti dell'Istituto.

Il Comitato:

- a) assiste il Consiglio di Amministrazione nella definizione delle linee di indirizzo dei sistemi di controllo interno e nella verifica periodica della loro adeguatezza ed effettivo funzionamento nonché della corretta identificazione dei rischi aziendali e della loro gestione;
- b) valuta il piano di lavoro annuale preparato dal preposto al controllo interno e riceve le relazioni periodiche dello stesso;
- c) viene tenuto aggiornato dai responsabili amministrativi dell'Istituto e dai revisori delle eventuali proposte di variazione dei principi contabili e ne

analizza l'adeguatezza e la loro omogeneità per la redazione del bilancio consolidato;

- d) valuta le proposte che saranno formulate dalle società di revisione per ottenere l'affidamento del relativo incarico, nonché il piano di lavoro predisposto per la revisione, i risultati esposti nella relazione e nell'eventuale lettera di suggerimenti;
- e) svolge gli ulteriori compiti che gli vengano attribuiti dal Consiglio di amministrazione, anche in relazione ai rapporti con la società di revisione.

Il Comitato, inoltre, riferisce semestralmente al Consiglio di Amministrazione in occasione dell'approvazione del bilancio e della relazione semestrale, sull'attività svolta, sull'adeguatezza del controllo interno e sui rapporti con la Società di revisione.

Il Comitato, costituito dal Consiglio del 28 ottobre 2003, si è riunito nello scorso esercizio quattro volte.

- *Comitato Remunerazioni*, composto dal Presidente, dai due Vice Presidenti e dai Consiglieri indipendenti Tarak BEN AMMAR, Berardino LIBONATI e Achille MARAMOTTI. Alle riunioni intervengono il Direttore Generale e il Condirettore Generale con funzioni di proposta e consultive.

Il Comitato Remunerazioni:

- a) determina il trattamento economico del Presidente, d'intesa con il Collegio Sindacale, del Direttore Generale e del Condirettore Generale;
- b) determina, su proposta del Direttore Generale d'intesa con il Presidente, i criteri per la remunerazione, inclusa l'eventuale attribuzione di stock options, dell'Alta Direzione.

Ancorché non previsto espressamente le determinazioni vengono assunte in assenza dei diretti interessati.

Il Comitato si è riunito nello scorso esercizio tre volte.

- *Comitato Nomine*, composto dal Presidente e dai due Vice Presidenti. Alle riunioni intervengono il Direttore Generale e il Condirettore Generale con funzioni consultive.

Il Comitato adotta, sentite le proposte del Presidente, del Direttore Generale e del Condirettore Generale, le determinazioni da assumere nelle assemblee delle partecipazioni strategiche/permanenti dell'Istituto in merito alla nomina degli organi sociali. Le decisioni sono ispirate al rispetto del principio di autonomia delle partecipate privilegiando la professionalità con l'obiettivo di massimizzare la creazione di valore. Il Comitato delibera a maggioranza dei componenti.

Il Comitato ha deliberato nello scorso esercizio tre volte.

Il Consiglio non ha attribuito al Comitato Nomine compiti in ordine alle proposte alla carica di amministratore di Mediobanca, in quanto rientranti nella sfera di competenza degli azionisti che hanno sempre presentato candidature in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità richiesti per gli esponenti delle Banche. La sussistenza di tali requisiti in capo ai candidati è accertata dal Consiglio di Amministrazione nella prima seduta utile e comunque nei termini fissati dalla normativa.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato che le operazioni con parti correlate, anche con società del Gruppo, concluse a condizioni di mercato e nell'interesse della società siano in via ordinaria deliberate dagli organi competenti in base a quanto previsto:

- dagli artt. 15 e 20 dello Statuto sociale in materia di competenze deliberative del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo;
- dalla delibera in materia di poteri;
- dalla disciplina prevista dall'art. 136 TUB in merito alle obbligazioni assunte direttamente e/o indirettamente dagli esponenti delle banche.

In applicazione di tale delibera, è stata istituita una procedura interna che prevede la verifica delle condizioni per le operazioni rientranti in questa categoria, anche se effettuate per il tramite di società controllate. La proposta all'organo competente fa stato che l'operazione viene conclusa con una parte correlata e che le condizioni applicate non sono difformi da quelle praticate dall'Istituto per operazioni di analoga natura.

Le operazioni effettuate a condizioni anomale o significativamente difformi da quelle di mercato sono deliberate dal Consiglio di Amministrazione che, ancorché non espressamente previsto, ha facoltà di avvalersi di esperti indipendenti per la loro valutazione.

Delle operazioni con parti correlate, ove non deliberate direttamente dal Consiglio di Amministrazione, viene data informativa al Consiglio di Amministrazione.

Ciascun Amministratore è tenuto ad informare tempestivamente la società delle operazioni poste in essere tra la stessa società e parti a questa correlate per il suo tramite e, nel caso sia presente all'approvazione dell'operazione, sarà sua cura abbandonare la seduta.

INTERNAL DEALING

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato un codice di comportamento per disciplinare gli obblighi informativi inerenti alle operazioni di trading svolte da persone rilevanti su strumenti finanziari dell'Istituto aventi contenuto di capitale (internal dealing). I soggetti definiti quali "persone rilevanti" hanno tutti sottoscritto tale codice e comunicano a Mediobanca – entro il secondo giorno di calendario successivo al termine di ciascuna decade solare – le operazioni relative ai predetti strumenti che nell'arco della decade di riferimento risultino, singolarmente o tra loro cumulate, di importo pari o superiore alla soglia di € 5.000. Le persone rilevanti comunicano altresì senza indugio alla Società le suddette operazioni – effettuate e non precedentemente comunicate nel termine di dieci giorni – che risultino, singolarmente o tra loro cumulate, di importo superiore alla soglia di € 25.000 (*operazioni significative*). Mediobanca provvede – secondo tempi e modi stabiliti dal Regolamento della Borsa Italiana e relative Istruzioni – alla comunicazione al mercato delle informazioni ricevute. Alle persone rilevanti è fatto divieto di compiere le predette operazioni nei 30 giorni precedenti la comunicazione al pubblico dell'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, del progetto di bilancio annuale e della relazione semestrale nonché nei 15 giorni precedenti quella di approvazione dei risultati trimestrali. La comunicazione non è dovuta nel caso di operazioni relative all'esercizio di stock options o di diritti di opzione, precisandosi che permangono oggetto di comunicazione le correlate vendite di azioni.

TRATTAMENTO INFORMAZIONI RISERVATE

La Banca diffonde i dati sull'andamento dell'Istituto e del Gruppo nonché le altre notizie che per obblighi regolamentari vanno comunicate ai mercati secondo modalità che garantiscono la più ampia diffusione e tempestività, avuto anche riguardo alle esigenze di riservatezza. Le informazioni che potrebbero avere un impatto sul mercato dei titoli della Banca sono rilasciate solo dopo l'approvazione del Consiglio di Amministrazione o della Direzione Generale, fatti salvi gli obblighi di legge e di normativa regolamentare.

Il Consiglio di Mediobanca ha inoltre approvato un codice di comportamento nel quale sono stabiliti regole e principi vincolanti per amministratori, sindaci, dipendenti, consulenti, collaboratori esterni e fornitori, per il trattamento delle informazioni riservate e per evitarne l'utilizzo per operazioni per conto proprio o per interposta persona.

RAPPORTI CON SOCI E INVESTITORI

Mediobanca si adopera per instaurare un dialogo con gli azionisti facilitando la più ampia partecipazione alle assemblee e inviando in via preventiva la relativa documentazione al domicilio di coloro che hanno presenziato alle ultime adunanze. Tale materiale viene inoltre messo a disposizione sul sito Internet (www.mediobanca.it) in lingua italiana e in lingua inglese.

I rapporti con gli investitori istituzionali, gli analisti finanziari e i rappresentanti dei media sono tenuti dalle Funzioni preposte (Investor Relations e Rapporti con i Media), in staff rispettivamente alla Direzione Generale e al Presidente.

L'Istituto non si è dotato di un regolamento assembleare in quanto l'ordinato svolgimento dei lavori è garantito dalle previsioni statutarie che attribuiscono al Presidente del Consiglio di Amministrazione il compito di constatare la regolarità delle deleghe, il diritto di intervento oltre che la direzione dei lavori compresa la determinazione dell'ordine delle votazioni che avvengono per alzata di mano.

FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO

Mediobanca – come richiesto dalla normativa di Banca d'Italia – dispone di una funzione di Internal Audit che risponde al Presidente, strutturata per verificare e assicurare l'adeguatezza, in termini di efficacia ed efficienza, del sistema di controllo interno nonché per mantenere costantemente monitorate le aree a maggior rischio. Il controllo è esteso alle società del Gruppo Bancario sia direttamente, sia attraverso il coordinamento delle corrispondenti funzioni delle controllate. Periodicamente la Funzione incontra il Collegio Sindacale per informarlo dell'attività svolta e al quale fornisce supporto per la propria attività di controllo. Semestralmente l'Internal Audit presenta al Comitato di Controllo Interno e quindi al Consiglio di Amministrazione una relazione sullo stato e l'adeguatezza del sistema di controllo interno aziendale. Di norma il responsabile dell'Internal Auditing partecipa alle riunioni del Comitato per il Controllo interno.

COLLEGIO SINDACALE E CONTROLLO CONTABILE

Il Collegio Sindacale è composto da tre membri effettivi e tre supplenti nominati sulla base di liste che devono essere depositate almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione unitamente al curriculum professionale dei singoli candidati e alle dichiarazioni di accettazione della candidatura e attestanti l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge e dallo Statuto. Quest'ultimo prevede in particolare che non possono essere membri del Collegio sindacale coloro che ricoprono l'incarico di Sindaco effettivo in altre

cinque società con azioni quotate in mercati regolamentati italiani, né coloro che ricoprono l'incarico di Consigliere di amministrazione, dirigente o funzionario in società o enti, ovvero comunque collaborino alla gestione di imprese, che operino, direttamente o indirettamente, ed anche per mezzo di società controllate, negli stessi settori di Mediobanca. Lo Statuto prevede che le liste possano essere presentate da tanti azionisti che rappresentino complessivamente almeno il 3% del capitale e siano iscritti a libro soci in questa misura, da almeno sei mesi prima della data fissata per l'Assemblea. Al riguardo, si fa presente che all'Assemblea dei soci del 28 ottobre 2003 convocata, tra l'altro, per la nomina del Collegio sindacale, è stata presentata un'unica lista.

Il Collegio sindacale in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 30 giugno 2006 è così composto:

CASÒ Angelo	Presidente
ARBUFFO Mario Andrea	Sindaco effettivo
PINTO Eugenio	Sindaco effettivo
CROCI Guido	Sindaco supplente
IZZI Antonio	Sindaco supplente
TROTTER Alessandro Ludovico	Sindaco supplente

Il Collegio Sindacale vigila sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo funzionamento. Partecipa a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo ed è pertanto informato in via continuativa sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle società controllate, ed in particolare sulle operazioni in cui gli amministratori abbiano un interesse proprio o di terzi. L'informazione al Collegio al di fuori delle riunioni di Consiglio e del Comitato Esecutivo viene effettuata per iscritto al Presidente del Collegio Sindacale.

Nel corso dell'esercizio scorso il Collegio Sindacale si è riunito in otto occasioni e ha più volte incontrato gli esponenti della società di revisione, cui ai sensi dell'art. 155 del Testo Unico della Finanza, è demandato il controllo contabile.

L'Assemblea dei soci del 28 ottobre 2003 ha affidato per il triennio 2004/2006 l'incarico di revisione dei bilanci annuali, delle situazioni semestrali nonché i controlli ai sensi dell'art. 155 del Testo Unico della Finanza, alla società di revisione Reconta Ernst & Young.

Milano, 16 settembre 2004

Tabella 1: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE							Comitato Esecutivo		Comitato Controllo Interno		Comitato Remunerazioni		Comitato Nomine	
Carica	Componenti	ese- cutivi	non ese- cutivi	indipen- denti	**** §	Numero di altri incarichi	***	**** §	***	**** §	***	**** §	***	**** §
Presidente	Gabriele Galateri di Genola	X		SI	100%	6	X	100%			X	66,6%	X	100%
Vice Presidente	Cesare Geronzi		X	NO	87,5%	1	X	10%			X	66,6%	X	100%
Vice Presidente	Carlo Salvatori		X	NO	75%	4	X	80%			X	66,6%	X	100%
Amministratore	Matteo Arpe		X	NO	62,5%	4	X	44,4%						
Amministratore	Jean Azema		X	NO	71,4%	5								
Amministratore	Tarak Ben Ammar		X	SI	100%						X	100%		
Amministratore	Gilberto Benetton		X	NO	62,5%	10								
Amministratore	Antonie Bernheim		X	NO	87,5%	10								
Amministratore	Vincent Bolloré		X	NO	100%	9	X	100%	X	75%				
Amministratore	Carlo Buora		X	NO	100%	7	X	90%	X	100%				
Amministratore	Giancarlo Cerutti		X	NO	87,5%	6								
Amministratore	Roberto Colaninno		X	SI	87,5%	5								
Amministratore	Ennio Doris		X	NO	75%	5	X	70%						
Amministratore	Gianluigi Gabetti		X	NO	100%	2								
Amministratore	Berardino Libonati		X	SI	100%	3			X	75%	X	100%		
Amministratore	Jonella Ligresti		X	NO	75%	6								
Amministratore	Achille Maramotti		X	SI	87,5%	7	X	71,4%	X	75%	X	100%		
Amministratore	Carlo Pesenti		X	NO	75%	6								
Amministratore	Alessandro Profumo		X	NO	100%	10	X (1)	100%						
Amministratore	Axel von Ruedorffer		X	NO	87,5%	4	X (1)	66,7%						

NUMERO RIUNIONI SVOLTE NELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

Consiglio di Amministrazione:	8	Comitato Esecutivo:	10	Comitato Controllo Interno:	4	Comitato Remunerazioni:	3	Comitato Nomine:	3
-------------------------------	---	---------------------	----	-----------------------------	---	-------------------------	---	------------------	---

NOTE

** In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentari, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni. Nella Relazione sulla *corporate governance* gli incarichi sono indicati per esteso.

*** In questa colonna è indicata con una "X" l'appartenenza del membro del CdA al Comitato.

**** In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione degli amministratori alle riunioni rispettivamente del CdA e dei Comitati.

§ La percentuale è riferita al periodo di permanenza della carica.

(1) Hanno cessato la carica di membro del Comitato Esecutivo dal 28/10/03.

Tabella 2: COLLEGIO SINDACALE

Carica	Componenti	Percentuale di partecipazione alle riunioni del Collegio	Numero altri incarichi **
Presidente	Angelo CASO'	100%	4
Sindaco effettivo	Mario Andrea ARBUFFO	87,5%	—
Sindaco effettivo	Eugenio PINTO	100%	1
Sindaco supplente	Guido CROCI	—	
Sindaco supplente	Antonio IZZI	—	
Sindaco supplente	Alessandro Ludovico TROTTER	—	

Numero di riunioni svolte durante il periodo di riferimento:	8
Quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri effettivi:	almeno il 3% del capitale sociale

** In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati italiani.

Tabella 3: ALTRE PREVISIONI DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

	SI	NO	Sintesi delle motivazioni dell'eventuale scostamento dalle raccomandazioni del Codice
Sistema delle deleghe e operazioni con parti correlate			
Il CdA ha attribuito delle deleghe definendone:			
a) limiti	X		
b) modalità d'esercizio	X		
c) e periodicità dell'informativa?	X		
Il CdA si è riservato l'esame e l'approvazione delle operazioni aventi un particolare rilievo economico, patrimoniale e finanziario (includere le operazioni con parti correlate)?	X		
Il CdA ha definito linee-guida e criteri per l'identificazione delle operazioni "significative"?	X		
Le linee-guida e i criteri di cui sopra sono descritti nella relazione?	X		
Il CdA ha definito apposite procedure per l'esame e approvazione delle operazioni con parti correlate?	X		
Le procedure per l'approvazione delle operazioni con parti correlate sono descritte nella relazione?	X		
Procedure della più recente nomina di amministratori e sindaci			
Il deposito delle candidature alla carica di amministratore è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	X		
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate da esauriente informativa?	X		
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate dall'indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendenti?	X		
Il deposito delle candidature alla carica di sindaco è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	X		
Le candidature alla carica di sindaco erano accompagnate da esauriente informativa?	X		
Assemblee			
La società ha approvato un Regolamento di Assemblea?		X	L'ordinato svolgimento dell'Assemblea è garantito dai poteri attribuiti al Presidente dalla legge e dallo Statuto.
Il Regolamento è allegato alla relazione (o è indicato dove esso è ottenibile/scaricabile)?		X	
Controllo Interno			
La società ha nominato i preposti al controllo interno?	X		
I preposti sono gerarchicamente non dipendenti da responsabili di aree operative?	X		
Unità organizzativa preposta al controllo interno (ex. art. 9.3 del Codice)	X		Internal Audit
Investor relations			
La società ha nominato un responsabile <i>investor relations</i> ?	X		
Unità organizzativa e riferimenti del responsabile <i>investor relations</i>			Jessica Spina tel +39 02 8829.860 - fax +39 02 8829.819 e-mail investor.relations@mediobanca.it

Allegato - Elenco delle cariche ricoperte in altre società dagli Amministratori

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
GALATERI di GENOLA Gabriele	Presidente e Membro del Comitato Esecutivo	Vice Presidente Assicurazioni Generali Consigliere IFI Consigliere Pirelli & C. Consigliere Banca Esperia Consigliere Banca Cassa di Risparmio di Savigliano Membro del Consiglio di Sorveglianza di Accor
GERONZI Cesare	Vice Presidente e Membro del Comitato Esecutivo	Presidente Capitalia
SALVATORI Carlo	Vice Presidente e Membro del Comitato Esecutivo	Presidente UniCredito Italiano Presidente CreditRas Assicurazioni Presidente CreditRas Vita Consigliere Riunione Adriatica di Sicurtà - RAS
ARPE Matteo	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Amministratore Delegato Capitalia Amministratore Delegato MCC Consigliere Banca di Roma Consigliere FinecoGroup
AZEMA Jean	Amministratore	Direttore Generale Groupama Consigliere Bolloré Investissement Membro del Consiglio di Sorveglianza di Gimar Finance & Compagnie Consigliere Véolia Environnement Consigliere Société Générale
BENETTON Gilberto	Amministratore	Presidente Edizione Holding Consigliere Autostrade Consigliere Benetton Group Presidente Autogrill Consigliere Pirelli & C. Vice Presidente Olimpia Vice Presidente Telecom Italia Consigliere Banca Antoniana Popolare Veneta Consigliere Lloyd Adriatico Consigliere Abertis Infraestructuras S.A.
BERNHEIM Antoine	Amministratore	Presidente Assicurazioni Generali Vice Presidente Alleanza Assicurazioni Consigliere AMB Generali Holding Consigliere Banca Intesa Consigliere Banco Santander Central Hispano Vice Presidente Bolloré Investissement Vice Presidente LVMH Consigliere Ciments Français Consigliere Christian Dior Membro del Consiglio di Sorveglianza Eurazeo

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
BOLLORE' Vincent	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Presidente Bolloré Investissement Presidente Bolloré Presidente Bolloré Participations Presidente Financière de l'Odet Consigliere Financière Moncey Consigliere Tramways de Rouen Safa Consigliere Chemins de Fer et Tramways du Var et Du Gard Consigliere Industrielle et Financiere De l'Artois Membro del Collegio Sindacale Compagnie du Cambodge
BUORA Carlo	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Amministratore Delegato Pirelli & C. Consigliere Pirelli & C. Real Estate Consigliere Olimpia Amministratore Delegato Telecom Italia Presidente TIM Consigliere RCS Mediagroup Consigliere Riunione Adriatica di Sicurtà - RAS
CERUTTI Giancarlo	Amministratore	Amministratore Delegato Officine Meccaniche Giovanni Cerutti Consigliere Toro Assicurazioni Vice Presidente Il Sole 24 Ore Consigliere Hachette Rusconi Editore Consigliere Juventus FC Consigliere Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria
COLANINNO Roberto	Amministratore	Presidente Immsi Consigliere Capitalia Consigliere Efibanca Presidente Omniaholding Presidente Piaggio & C.
DORIS Ennio	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Amministratore Delegato Mediolanum Presidente Banca Mediolanum Amministratore Delegato Mediolanum Assicurazioni Consigliere Delegato Mediolanum Fiduciaria Consigliere Banca Esperia
GABETTI Gianluigi	Amministratore	Presidente IFI Presidente e Amministratore Delegato IFIL
LIBONATI Berardino	Amministratore	Presidente Banca di Roma Presidente Acotel Group Consigliere Swiss Re Italia

Nome	Carica ricoperta in Mediobanca	Cariche ricoperte in altre società
LIGRESTI Jonella	Amministratore	Presidente Fondiaria - Sai Presidente Sai Holding Italia Consigliere Milano Assicurazioni Consigliere Capitalia Vice Presidente Premafin Finanziaria Vice Presidente Atahotels
MARAMOTTI Achille	Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo	Presidente Max Mara Fashion Group Vice Presidente Credito Emiliano Holding Vice Presidente Credito Emiliano Consigliere UniCredito Italiano Consigliere UniCredit Banca Consigliere Azuritalia Vita Consigliere Azuritalia Assicurazioni
PESENTI Carlo	Amministratore	Consigliere Italmobiliare Consigliere Delegato Italcementi Consigliere Ciments Français Consigliere BPU Banca Consigliere UniCredito Italiano Consigliere RCS MediaGroup
PROFUMO Alessandro	Amministratore	Amministratore Delegato UniCredito Italiano Presidente UniCredit Banca Mobiliare Consigliere UniCredit Banca Consigliere UniCredit Banca d'Impresa Vice Presidente UniCredit Xelion Banca Consigliere UniCredit Private Banking Presidente del Consiglio di Sorveglianza Bank Pekao Consigliere Olimpia Consigliere di Koc Holding Membro del Supervisory Board di Deutsche Borse
von RUEDORFFER Axel	Amministratore	Membro del Central Advisory Board di Commerzbank Vice-President del Supervisory Board Allgemeine Kreditversicherung Coface Membro del Supervisory Board Audi Membro del Supervisory Board Avis Europe

PARTE STRAORDINARIA

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori Azionisti,

L'Assemblea straordinaria del 25 giugno scorso ha deliberato un aumento di capitale da riservare a dipendenti del Gruppo Bancario con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, del Codice Civile di nominali massimi Euro 7,5 milioni mediante emissione di massime n. 15 milioni di azioni ordinarie da nominali Euro 0,50 ciascuna da sottoscrivere entro il 1° luglio 2020. L'aumento di capitale è stato deliberato al fine di ricostituire il plafond di azioni al servizio dei piani di stock option per i dipendenti del Gruppo Bancario.

In questa sede Vi proponiamo l'integrazione e modifica della delibera allora assunta affinché, recependo anche le previsioni dell'art. 2389 del Codice Civile, così come novellato dal D.Lgs. 6/2003 (c.d. legge "Vietti"), consenta l'utilizzo del plafond anche per la remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche.

Vi ricordiamo che i piani di stock option sono stati adottati dall'Istituto con l'obiettivo di dotarsi, in virtù anche di un regime fiscale favorevole, di un efficace strumento volto principalmente al perseguimento degli interessi sociali attraverso:

- il collegamento di una parte della remunerazione all'incremento di valore per gli azionisti;
- la fidelizzazione e il senso di appartenenza al Gruppo del top management;
- il miglioramento e rafforzamento della competitività del pacchetto retributivo nel medio-lungo termine, in linea con la prassi dei migliori competitor.

Il Consiglio di Amministrazione pertanto, in linea con quanto stabilito dal Comitato Remunerazioni, Vi propone che l'aumento di capitale da Voi già deliberato per nominali Euro 7,5 milioni, fermo il termine di sottoscrizione del 1° luglio 2020, venga ridefinito e articolato come segue:

- nominali Euro 5,5 milioni, al servizio dei piani di stock option a favore dei dipendenti del Gruppo Mediobanca.
- nominali Euro 2 milioni, al servizio dei piani di stock option a favore degli Amministratori della Banca investiti di particolari cariche.

Per quanto riguarda il prezzo di emissione delle azioni Vi precisiamo che, ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile, così come previsto dai piani in essere, esso verrà stabilito in base alla media aritmetica delle quotazioni di borsa delle azioni Mediobanca nel periodo compreso tra la data di assegnazione dei diritti di opzione e lo stesso giorno del mese solare precedente, e che non

potrà essere inferiore al valore unitario del patrimonio netto come risultante dall'ultimo bilancio approvato.

Vi invitiamo pertanto ad assumere la seguente delibera:

“L’Assemblea straordinaria degli azionisti di Mediobanca:

- udita la Relazione del Consiglio di Amministrazione;
- tenuto conto del parere di congruità della Società di revisione;
- preso atto della attestazione del Collegio Sindacale che l’attuale capitale sociale di Euro 389.418.332,50, è interamente sottoscritto e versato;
- ad integrazione e modifica della delibera assunta in tema di aumento di capitale dall’Assemblea Straordinaria del 25 giugno 2004;

delibera

1. di aumentare il capitale sociale, ai sensi dell’art. 2441, quinto e ottavo comma, del codice civile, per massimi nominali 7,5 milioni di Euro mediante emissione di massime n. 15 milioni di azioni ordinarie da nominali 0,50 Euro ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2020:
 - quanto a n. 11 milioni di azioni a dipendenti del Gruppo Mediobanca
 - quanto a n. 4 milioni di azioni ad Amministratori della Banca investiti di particolari cariche
2. di modificare l’ultimo comma dell’art. 4 dello Statuto sociale come di seguito riportato:

VECCHIO TESTO

NUOVO TESTO

TITOLO II

Del capitale sociale, delle azioni e delle obbligazioni

Art. 4

Il capitale sociale sottoscritto e versato è di 389.418.332,50 Euro, rappresentato da n. 778.836.665 azioni da nominali 0,50 Euro ciascuna.

Le azioni sono nominative.

L’Assemblea straordinaria del 30 luglio 2001 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà, a’ sensi dell’art. 2443 del Codice Civile, di aumentare a pagamento e/o gratuitamente, in una o più volte, entro il termine

Art. 4

Invariato

“

“

di cinque anni dal giorno della delibera, il capitale sociale, per un importo massimo di nominali 250 milioni di Euro anche tramite warrant, mediante emissione di massime n. 500 milioni di azioni ordinarie da nominali Euro 0,50, da offrire in opzione o assegnare agli azionisti e conseguentemente, la facoltà di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione delle azioni, compreso il sovrapprezzo e il godimento nonché l'eventuale destinazione al servizio di warrant delle emittende azioni nonché la facoltà, a' sensi dell'art. 2420-ter del Codice Civile, di emettere, in una o più volte, osservato il disposto dell'art. 2441 del Codice Civile, entro il termine di cinque anni dalla data della delibera assunta dalla stessa Assemblea, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie e/o cum warrant, per un importo massimo di nominali 5 miliardi di Euro stabilendosi che l'esercizio delle predette deleghe non potrà in alcun modo comportare l'emissione di un numero complessivo di azioni superiore a 500 milioni.

Per le combinate risultanze della delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 marzo 1999 e della Assemblea straordinaria del 30 luglio 2001 il capitale è stato ulteriormente aumentato per nominali massimi Euro 1.120.750 mediante emissione di massime n. 2.241.500 nuove azioni da nominali Euro 0,50 riservate in sottoscrizione a dipendenti chiave di Mediobanca e del Gruppo bancario entro il termine del 31 dicembre 2011: su queste numero 2.241.500 azioni sono state sottoscritte numero 341.750 nuove azioni.

L'Assemblea straordinaria del 30 luglio 2001 ha integrato la delibera dell'Assemblea straordinaria del 28 ottobre 2000 concernente l'aumento di capitale riservato a dipendenti del Gruppo bancario mediante emissione di massime n. 13 milioni di azioni ordinarie aventi il valore nominale unitario espresso in Euro pari a 0,50 aumentandone l'importo a massimi 25 milioni di Euro mediante emissione di massime n. 50 milioni di azioni ordinarie da nominali 0,50 Euro ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2015 a dipendenti del Gruppo bancario con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, del Codice Civile.

L'Assemblea straordinaria del 25 giugno 2004 ha deliberato un ulteriore aumento di capitale, riservato a dipendenti del Gruppo bancario per un importo di massimi 7,5 milioni di Euro, mediante emissione di massime n. 15 milioni

Invariato

“

Per le combinate risultanze delle delibere delle L'Assemblea straordinaria del 25 giugno 2004 e del 28 ottobre 2004 ha deliberato un ulteriore aumento di il capitale è stato aumentato, riservato a dipendenti del

di azioni ordinarie di valore nominale pari a Euro 0,50 ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2020 a dipendenti del Gruppo bancario con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, del Codice Civile.

~~Gruppo bancario~~ per un importo di massimi 7,5 milioni di Euro, mediante emissione di massime n. 15 milioni di azioni ordinarie di valore nominale pari a Euro 0,50 ciascuna, godimento regolare, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2020 ~~→ a dipendenti del Gruppo bancario con esclusione del diritto di opzione~~ ai sensi dell'art. 2441, ottavo **e quinto comma**, del Codice Civile: :

- **a dipendenti del Gruppo Mediobanca, per massime n. 11 milioni di azioni;**
- **ad Amministratori della Banca investiti di particolari cariche, per massime n. 4 milioni di azioni.**

3. di attribuire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per dare esecuzione, in una o più volte, alla deliberazione di aumento del capitale riservato ai dipendenti del Gruppo Mediobanca ed agli Amministratori della Banca investiti di particolari cariche con facoltà, tra l'altro, di stabilire i prezzi di emissione, in base alla media aritmetica delle quotazioni di borsa delle azioni Mediobanca, rilevate sul mercato gestito dalla Borsa Italiana S.p.A. nel periodo compreso tra la data dell'offerta dei diritti di opzione e lo stesso giorno del mese solare precedente e che in ogni caso non potrà essere inferiore al valore unitario del patrimonio netto di Mediobanca dell'ultimo esercizio chiuso prima della data di assegnazione delle opzioni, nonché di stabilire i modi e le condizioni delle assegnazioni, da effettuarsi entro cinque anni, e la facoltà di rilasciare deleghe per dare esecuzione alle stesse;
4. di stabilire che, qualora l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto entro il 1° luglio 2020, il capitale sociale si intenderà aumentato di importo pari alle sottoscrizioni raccolte;
5. di delegare al Presidente del Consiglio di Amministrazione e al Direttore Generale, anche disgiuntamente fra loro, di effettuare, a tutti gli effetti di legge, l'adeguamento delle espressioni numeriche dell'articolo 4 dello Statuto, concernenti il capitale sociale;
6. di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e al Direttore Generale, anche disgiuntamente fra di loro, i più ampi poteri per introdurre nella presente deliberazione le eventuali modificazioni, variazioni o aggiunte che risultassero necessarie o comunque richieste dalle autorità competenti".

Milano, 16 settembre 2004

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULLA CONGRUITÀ DEI CRITERI DI DETERMINAZIONE
DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI PER L'AUMENTO DEL CAPITALE
SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE
A FAVORE DI AMMINISTRATORI DELL'ISTITUTO
INVESTITI DI PARTICOLARI CARICHE
(Art. 158 D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58)**

Agli Azionisti di
Mediobanca S.p.A.

1. MOTIVO, OGGETTO E NATURA DELL'INCARICO

Ai sensi dell'art. 158 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, abbiamo ricevuto in data 16 settembre 2004 da Mediobanca S.p.A. (nel seguito "Mediobanca" o "Istituto"), la proposta di integrazione e modifica della delibera dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 25 giugno 2004 di aumento del capitale sociale, per nominali massimi Euro 7,5 milioni mediante emissione di massime n.15 milioni di azioni ordinarie, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2020, ai sensi dell'articolo 2441, ottavo e quinto comma, del Codice Civile, a dipendenti del Gruppo Mediobanca (di seguito anche "Gruppo") e ad Amministratori dell'Istituto investiti di particolari cariche.

La proposta di integrazione e modifica della sopra citata delibera assembleare prevede che il già deliberato aumento di capitale di Euro 7,5 milioni sia ridefinito nei seguenti termini:

- nominali massimi Euro 5,5 milioni, al servizio dei piani di "stock option" a favore di dipendenti del Gruppo Mediobanca;
- nominali massimi Euro 2 milioni, al servizio dei piani di "stock option" a favore di Amministratori dell'Istituto investiti di particolari cariche.

L'aumento di capitale sociale riservato ad Amministratori, non dipendenti dell'Istituto, sarà deliberato ai sensi del quinto comma del citato art. 2441 del Codice Civile. Pertanto, ai sensi dell'art. 158 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, in qualità di revisori incaricati della revisione contabile dei bilanci dell'Istituto esprimiamo nel seguito il nostro parere sulla congruità dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni previsto dall'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile.

La proposta del Consiglio di Amministrazione sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in prima convocazione per il giorno 28 ottobre 2004 e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 29 ottobre 2004.

La presente relazione ha la finalità di fornire idonee informazioni agli Azionisti in ordine ai criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni. A tale scopo, nell'esecuzione dell'incarico abbiamo esaminato i criteri previsti dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del futuro prezzo di emissione delle azioni onde verificarne l'adeguatezza, la ragionevolezza e la non arbitrarietà, senza peraltro effettuare una valutazione economica dell'Istituto.

2. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE E DEI CRITERI UTILIZZATI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI

Come indicato nella proposta del Consiglio di Amministrazione, i piani di "stock option" sono adottati dall'Istituto nell'interesse sociale di incentivare i soggetti che ricoprono ruoli strategici e determinanti per il successo dell'Istituto e del Gruppo, favorendone la fidelizzazione e collegandone le remunerazioni alla creazione di valore per gli Azionisti.

La proposta del Consiglio di Amministrazione prevede che l'aumento del capitale sociale al servizio dei piani di "stock option" a favore di Amministratori dell'Istituto investiti di particolari cariche avvenga, per massimi Euro 2 milioni, con emissione di massime n. 4 milioni di nuove azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,5 ciascuna, godimento regolare.

La proposta prevede inoltre che sia conferito al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per dare esecuzione, in una o più volte, all'aumento del capitale sociale, nonché per stabilire i modi e le condizioni delle assegnazioni dei diritti di opzione, entro il termine di cinque anni dalla delibera assembleare.

Le azioni saranno emesse sulla base dei diritti di opzione assegnati ad Amministratori dell'Istituto nell'ambito dei piani di "stock option" e con termine ultimo per la sottoscrizione il 1° luglio 2020.

Nel caso in cui entro il suddetto termine l'aumento di capitale non risultasse interamente sottoscritto, lo stesso si intenderà aumentato di importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

Al fine di assicurare la conformità del procedimento di determinazione del prezzo di emissione delle azioni alle previsioni dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile, la proposta del Consiglio di Amministrazione prevede che:

- il prezzo di emissione sia stabilito in base alla media aritmetica delle quotazioni di borsa delle azioni Mediobanca rilevate sul mercato gestito dalla Borsa Italiana nel periodo compreso tra la data di assegnazione dei diritti di opzione e lo stesso giorno del mese solare precedente;
- il prezzo di emissione minimo non possa essere inferiore al valore unitario del patrimonio netto contabile per azione risultante dall'ultimo bilancio approvato prima della data di assegnazione dei diritti di opzione.

3. DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA E LAVORO SVOLTO

Nello svolgimento del nostro lavoro, abbiamo ottenuto dall'Istituto i documenti e le informazioni utili ai fini delle analisi necessarie allo svolgimento del nostro incarico. In particolare, la documentazione messa a nostra disposizione ha riguardato:

- la relazione del Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2004, illustrativa della proposta di aumento del capitale sociale finalizzata ad emettere azioni ordinarie al servizio dei piani di "stock option";
- il verbale dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 25 giugno 2004 che ha deliberato l'aumento di capitale da riservare a dipendenti dell'Istituto e del Gruppo con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, del Codice Civile di nominali massimi Euro 7,5 milioni mediante emissione di massime n.15 milioni di azioni ordinarie da nominali Euro 0,5 ciascuna da sottoscrivere entro il 1° luglio 2020;
- la relazione del Consiglio di Amministrazione del 16 settembre 2004, illustrativa della proposta di integrazione e modifica della sopra citata delibera assembleare;
- il progetto del bilancio d'esercizio di Mediobanca ed il bilancio consolidato di Gruppo al 30 giugno 2004, approvati dal Consiglio di Amministrazione del 16 settembre 2004, da noi sottoposti a revisione contabile, di cui alle nostre relazioni emesse in data 22 settembre 2004;
- il bilancio d'esercizio di Mediobanca al 30 giugno 2003, approvato dall'Assemblea del 28 ottobre 2003, nonché il bilancio consolidato di Gruppo alla stessa data, sottoposti a revisione contabile da altro revisore, di cui alle relazioni emesse in data 23 settembre 2003;
- lo statuto vigente di Mediobanca ed il testo delle modifiche proposte;
- l'andamento delle quotazioni delle azioni dell'Istituto nel corso del 2004;
- le ulteriori informazioni contabili ed extracontabili ritenute utili ai fini della presente relazione.

Il nostro lavoro ha comportato tra l'altro:

- l'analisi delle relazioni del Consiglio di Amministrazione che individuano i criteri per la determinazione del futuro prezzo di emissione delle azioni;
- lo svolgimento di considerazioni di carattere valutativo e di analisi ritenute necessarie per l'accertamento della congruità dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni;
- l'osservazione delle quotazioni delle azioni dell'Istituto nel corso del 2004;
- la lettura dei verbali delle riunioni del Consiglio di Amministrazione degli anni 2003 e 2004, sino alla data odierna;

- l'esame dei più recenti rapporti su Mediobanca redatti da analisti delle principali banche d'investimento.

Abbiamo inoltre ottenuto attestazione che, per quanto a conoscenza della Direzione dell'Istituto, non sussistono modifiche significative ai dati ed alle informazioni utilizzate nello svolgimento delle nostre analisi.

4. CONSIDERAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEI CRITERI ADOTTATI E DEL PREZZO MINIMO DI EMISSIONE DELLE AZIONI

Nel caso di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, la norma dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile, stabilisce che il prezzo di emissione delle azioni deve essere fissato "in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in borsa, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre". Peraltro, la citata norma stabilisce un criterio generale la cui oggettiva applicazione è in funzione delle specifiche finalità dell'operazione proposta.

Come già descritto nel precedente paragrafo 2, il prezzo di emissione delle azioni sarà determinato sulla base dei seguenti criteri:

- il prezzo di emissione è stabilito in base alla media aritmetica delle quotazioni di borsa delle azioni Mediobanca rilevate sul mercato gestito dalla Borsa Italiana nel periodo compreso tra la data di assegnazione dei diritti di opzione e lo stesso giorno del mese solare precedente;
- il prezzo di emissione minimo non può essere inferiore al valore unitario del patrimonio netto contabile per azione risultante dall'ultimo bilancio approvato prima della data di assegnazione dei diritti di opzione.

Al riguardo si rileva che:

- il primo parametro, che considera la media aritmetica delle quotazioni di borsa delle azioni Mediobanca del mese precedente l'assegnazione dei diritti di opzione, equivale alla fissazione di un valore corrente delle azioni al momento in cui saranno attribuiti i diritti di opzione. Poiché l'aumento di capitale sociale sarà effettuato in un tempo futuro, la fissazione di questo parametro consente di fare riferimento ad un valore aggiornato stabilito dal mercato al momento dell'assegnazione dei diritti di opzione;
- il secondo parametro è proposto dagli Amministratori come una soglia minima, a tutela del rischio di diluizione del valore patrimoniale delle azioni, che sarà assunta come prezzo di emissione delle azioni nell'ipotesi di uno sfavorevole andamento del mercato. In particolare, la scelta dell'Istituto di far riferimento, come prezzo minimo di emissione, al valore unitario del patrimonio netto contabile risultante dall'ultimo bilancio approvato rafforza la tutela a disposizione degli Azionisti.

L'utilizzo del criterio delle quotazioni di borsa si basa sull'ipotesi di efficienza dei mercati, secondo il quale il valore delle azioni, e quindi di un'azienda, è riflesso nel valore dei corsi azionari considerati in un arco temporale significativo che consenta di sterilizzare eventuali effetti distorsivi derivanti da sfasamenti temporanei tra domanda e offerta o movimenti speculativi di breve termine. In particolare, nel caso specifico di Mediobanca, questo metodo assume particolare rilevanza in considerazione del fatto che il titolo è storicamente presente nel listino di borsa e che il flottante è costituito da investitori italiani ed esteri, sia istituzionali, sia privati.

Ciò premesso, si riportano nel seguito le principali considerazioni sui criteri adottati:

- il criterio proposto dal Consiglio di Amministrazione e basato sulle quotazioni di borsa è comunemente accettato ed utilizzato sia a livello nazionale, sia a livello internazionale nell'ambito delle valutazioni di realtà operanti nel settore di riferimento;
- il criterio delle quotazioni di borsa assume particolare rilevanza in presenza di mercati finanziari caratterizzati da adeguati livelli di efficienza, nei quali i prezzi dei titoli, sulla base di soddisfacenti livelli di liquidità e di volumi, tendono a convergere verso il valore teoricamente determinabile attraverso metodologie alternative, analitiche o empiriche (a questo proposito si segnala che l'azione Mediobanca figura nell'indice S&P/MIB a cura di Standard & Poor's e Borsa Italiana);
- la proposta del Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione delle fluttuazioni del mercato e dell'andamento dei prezzi rilevati storicamente, consente la determinazione di un prezzo che tenga comunque conto dell'andamento dei prezzi negoziati più recentemente, rappresentativi di un aggiornato apprezzamento da parte del mercato e maggiormente idonei a rispondere alle specifiche finalità dell'aumento di capitale proposto;
- il rischio di un eventuale andamento al ribasso delle quotazioni, con il conseguente effetto di diluizione economica per gli attuali Azionisti, è fronteggiato dal prezzo minimo di emissione collegato al valore unitario per azione del patrimonio netto contabile dell'ultimo bilancio approvato prima dell'assegnazione dei diritti di opzione.

A titolo esemplificativo, nell'ipotesi puramente teorica di assegnazione dei diritti di opzione alla data della presente relazione, il prezzo dell'emissione sarebbe pari ad Euro 10,45 per azione, determinato sulla base delle quotazioni di borsa come sopra descritto, mentre il prezzo minimo risulterebbe pari a Euro 5,77 per azione, determinato sulla base del patrimonio netto contabile del bilancio d'esercizio di Mediobanca al 30 giugno 2003 (ultimo bilancio approvato) di Euro 4.490 milioni, inclusivo del *Fondo rischi su crediti*, diviso per il numero di azioni in circolazione alla stessa data (778.549.115).

Alla luce delle considerazioni sopra esposte, il nostro parere di congruità espresso nel successivo paragrafo è fondato sul presupposto che il prezzo unitario di emissione delle azioni verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione sulla base dei criteri precedentemente esposti.

5. CONCLUSIONI

Tutto ciò premesso, ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile riteniamo che i criteri individuati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni ai fini della proposta di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione siano congrui, in quanto nella circostanza adeguati, ragionevoli e non arbitrari.

Milano, 6 ottobre 2004

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.



Riccardo Schioppo
(Socio)

**DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA
ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI
TENUTASI IL 28 OTTOBRE 2004**

L'Assemblea degli Azionisti di Mediobanca, tenutasi il 28 ottobre 2004 presso la sede sociale, ha deliberato:

in sede ordinaria:

- l'approvazione del bilancio al 30 giugno 2004 e della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- l'assegnazione di € 28.725 alla “*Riserva legale*” e € 111.172.216,56 alla “*Riserva statutaria*”;
- la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,40 alle n. 778.836.665 azioni in circolazione;
- la conferma a Consiglieri di Amministrazione dei Signori Roberto COLANINNO, Gianluigi GABETTI, Cesare GERONZI, Bernardino LIBONATI, Jonella LIGRESTI e Achille MARAMOTTI con scadenza del mandato all'Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2007;
- la stipula di una polizza assicurativa a fronte della responsabilità civile degli organi sociali (Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale e Direzione Generale);

in sede straordinaria:

- l'integrazione e modifica della delibera assembleare del 25 giugno 2004 di aumento del capitale sociale per nominali massimi 7,5 milioni di euro mediante emissione di massime n. 15 milioni di azioni ordinarie, da riservare per la sottoscrizione entro il 1° luglio 2020, ai sensi dell'art. 2441, ottavo e quinto comma, del codice civile:
 - a dipendenti del Gruppo Mediobanca, per massime n. 11 milioni di azioni;
 - ad Amministratori della Banca investiti di particolari cariche, per massime n. 4 milioni di azioni;
- e la conseguente modifica dell'art. 4 dello Statuto.

**SVILUPPO DELLE VOCI
DELLO STATO PATRIMONIALE
E
DESTINAZIONE DEL RISULTATO
DI ESERCIZIO**

SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE
(cifre in migliaia di euro)

ATTIVO

Alla chiusura dell'esercizio	Disponibilità	Portafoglio sconto, riporti, anticipazioni, Operazioni PCT, Finanziamenti	Titoli di investimento (escluse partecipazioni in imprese del Gruppo)	Partecipazioni in imprese del Gruppo	Partecipazioni in Società consortili	Immobili	Mobili, impianti, immobilizzazioni immateriali	Altre attività	Totale Attivo	Conti impegni e rischi	TOTALE GENERALE
1946/1947	1.536	398	—	—	—	—	6	33	1.973	387	2.360
1947/1948	1.344	1.900	—	—	—	—	6	33	3.283	465	3.748
1948/1949	2.830	3.569	—	1	—	24	—	32	6.456	264	6.720
1949/1950	3.532	5.315	889	3	—	—	—	35	9.774	853	10.627
1950/1951	3.751	6.760	546	25	—	—	—	31	11.113	315	11.428
1951/1952	3.706	9.779	464	38	—	—	—	31	14.018	176	14.194
1952/1953	5.395	12.654	263	—	—	—	—	35	18.347	8.841	27.188
1953/1954	7.804	15.909	763	1	—	—	—	137	24.614	553	25.167
1954/1955	10.294	18.690	971	58	—	—	—	85	30.098	1.644	31.742
1955/1956	14.713	23.573	1.283	5	—	—	—	484	40.058	12.272	52.330
1956/1957	17.670	28.648	1.540	—	—	—	—	245	48.103	10.394	58.497
1957/1958	18.727	31.577	1.798	—	—	—	—	439	52.541	4.799	57.340
1958/1959	31.724	40.713	4.131	—	—	—	—	1.391	77.959	16.828	94.787
1959/1960	45.099	49.813	4.286	—	—	—	—	227	99.425	7.622	107.047
1960/1961	48.464	66.669	6.412	110	—	—	—	244	121.899	7.974	129.873
1961/1962	29.895	100.913	9.027	39	—	—	—	435	140.309	32.419	172.728
1962/1963	39.529	124.090	9.282	142	—	—	—	626	173.669	28.175	201.844
1963/1964	49.714	153.282	9.337	90	—	—	—	1.332	213.755	23.277	237.032
1964/1965	67.815	157.552	13.417	5	—	—	—	1.273	240.062	37.932	277.994
1965/1966	100.651	191.935	15.115	—	—	—	—	2.385	310.086	100.762	410.848
1966/1967	107.097	245.565	17.396	5	—	—	—	3.342	373.405	112.502	485.907
1967/1968	121.745	305.666	17.317	—	—	—	—	4.569	449.297	122.695	571.992
1968/1969	104.636	374.711	19.877	—	—	—	—	6.028	505.252	179.385	684.637
1969/1970	108.075	513.117	19.759	5	—	—	—	5.512	646.468	148.926	795.394
1970/1971	296.325	533.281	19.833	21	—	—	—	4.804	854.264	220.019	1.074.283
1971/1972	211.681	644.004	22.501	541	—	26	—	6.373	885.126	248.839	1.133.965
1972/1973	219.061	768.777	23.083	671	—	26	79	7.999	1.019.696	317.492	1.337.188
1973/1974	725.455	1.091.712	29.243	755	—	190	102	16.095	1.863.552	283.551	2.147.103
1974/1975	898.375	1.243.559	32.603	755	—	190	108	24.963	2.200.553	270.792	2.471.345
1975/1976	842.638	1.394.824	27.159	1.573	—	190	133	27.826	2.294.343	260.533	2.554.876
1976/1977	930.863	1.526.989	32.255	4.042	—	3.615	190	31.666	2.529.620	266.527	2.796.147
1977/1978	931.722	1.719.338	34.759	4.137	—	3.615	198	72.125	2.765.894	414.045	3.179.939
1978/1979	506.795	1.703.992	78.140	4.173	—	3.615	228	74.652	2.371.595	312.152	2.683.747
1979/1980	520.954	1.834.527	55.983	4.174	7.230	3.615	251	75.576	2.502.310	385.483	2.887.793
1980/1981	446.588	2.215.915	73.762	4.008	14.977	3.615	423	174.332	2.933.620	618.841	3.552.461
1981/1982	638.435	2.540.960	165.104	4.008	14.993	3.615	438	174.142	3.541.695	714.778	4.256.473
1982/1983	839.289	2.773.956	170.991	4.008	16.217	3.615	481	231.585	4.040.142	575.962	4.616.104
1983/1984	859.764	3.002.978	225.314	8.088	16.217	19.625	511	224.145	4.356.642	650.010	5.006.652
1984/1985	1.257.350	3.138.244	284.891	8.088	8.986	19.625	700	292.367	5.010.251	685.879	5.696.130
1985/1986	1.697.370	3.388.523	379.210	8.088	1.239	19.625	666	227.820	5.722.541	1.575.268	7.297.809
1986/1987	1.578.922	4.271.623	416.752	8.088	—	19.625	1.153	242.919	6.539.082	1.031.762	7.570.844
1987/1988	1.569.877	4.540.865	565.933	4.213	—	19.625	1.803	208.692	6.911.008	1.827.254	8.738.262
1988/1989	1.403.579	5.465.846	640.118	12.606	—	19.625	2.050	244.208	7.788.032	1.532.042	9.320.074
1989/1990	1.860.248	6.841.257	709.335	9.495	—	19.625	2.353	348.524	9.790.837	2.458.501	12.249.338
1990/1991	2.471.961	6.772.063	926.197	15.652	—	19.625	2.815	407.693	10.616.006	1.914.503	12.530.509
1991/1992	2.245.473	7.356.291	1.149.728	17.897	—	23.800	3.539	516.359	11.313.087	4.974.896	16.287.983
1992/1993	3.104.631	7.933.550	1.187.565	51.589	—	23.800	4.410	532.248	12.837.793	5.464.451	18.302.244
1993/1994	3.347.387	8.961.303	1.389.176	49.085	—	23.800	4.690	522.005	14.297.446	3.851.623	18.149.069
1994/1995	3.150.896	9.609.949	1.618.928	47.725	—	23.800	4.571	478.176	14.934.045	3.103.192	18.037.237
1995/1996	2.571.335	10.717.159	1.793.785	46.491	—	23.800	4.739	484.943	15.642.252	4.114.659	19.756.911
1996/1997	4.337.359	12.058.402	1.820.638	51.422	—	23.800	5.046	582.619	18.879.286	9.531.224	28.410.510
1997/1998	4.789.102	14.115.689	2.106.078	58.298	—	23.800	6.013	856.681	21.955.661	24.883.375	46.839.036
1998/1999	5.201.164	13.175.891	2.602.245	129.792	—	23.800	7.477	1.120.409	22.260.778	33.863.092	56.123.870
1999/2000	4.578.652	14.764.593	2.740.839	60.875	—	23.800	9.286	1.344.067	23.522.112	43.236.774	66.758.886
2000/2001	5.645.521	14.229.607	2.923.030	102.505	—	23.800	10.515	1.491.431	24.426.409	46.827.877	71.254.286
2001/2002	7.377.119	14.861.758	2.912.572	118.779	—	23.800	11.961	1.881.176	27.187.165	50.916.657	78.103.822
2002/2003	11.925.901	12.521.995	2.647.557	118.731	—	23.800	13.810	1.993.370	29.245.164	79.162.015	108.407.179
2003/2004	14.260.693	13.324.382	2.591.198	396.476	—	25.479	14.172	2.280.488	32.892.888	84.319.470	117.212.358

SVILUPPO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE
(cifre in migliaia di euro)

PASSIVO

Alla chiusura dell'esercizio	Patrimonio			Fondi rischi (quota impegnata)	Fondo scarti e spese emissione prestiti	Fondo oscillazione titoli	Fondo svalutazione partecipazioni	Depositi vincolati, Conti correnti, Operazioni PCT	Obbligazioni	Istituzioni creditizie e Fondi B.E.I.	Fondo ammortamento mobili e impianti	Fondo svalutazione/ ammortamento immobili	Altre passività e fondi	Utile d'esercizio	Totale Passivo	Conti impegni e rischi	TOTALE GENERALE
	Capitale	Riserve, altri fondi a contenuto patrimoniale (*) e avanzo utili	TOTALE														
1946/1947	516	—	516	—	—	—	—	1.448	—	—	—	—	24	(15)	1.973	387	2.360
1947/1948	516	—	516	—	—	—	—	2.729	—	—	—	—	30	8	3.283	465	3.748
1948/1949	516	2	518	—	—	—	—	5.746	—	—	—	—	143	49	6.456	264	6.720
1949/1950	1.033	26	1.059	—	—	—	—	8.325	—	—	—	—	303	87	9.774	853	10.627
1950/1951	1.549	54	1.603	—	—	—	—	8.985	—	—	—	—	335	190	11.113	315	11.428
1951/1952	1.549	109	1.658	—	—	—	—	11.745	—	—	—	—	405	210	14.018	176	14.194
1952/1953	1.549	169	1.718	—	—	—	—	15.623	—	—	—	—	791	215	18.347	8.841	27.188
1953/1954	1.549	273	1.822	—	—	—	—	21.681	—	—	—	—	898	213	24.614	553	25.167
1954/1955	1.549	322	1.871	—	—	—	—	26.945	—	—	—	—	1.045	237	30.098	1.644	31.742
1955/1956	2.066	365	2.431	—	—	—	—	35.586	—	—	—	—	1.764	277	40.058	12.272	52.330
1956/1957	3.099	446	3.545	—	—	—	—	41.798	—	—	—	—	2.437	323	48.103	10.394	58.497
1957/1958	3.099	522	3.621	—	—	—	—	45.287	—	—	—	—	3.245	388	52.541	4.799	57.340
1958/1959	3.099	607	3.706	—	—	—	—	68.934	—	—	—	—	4.923	396	77.959	16.828	94.787
1959/1960	5.165	747	5.912	—	—	—	—	87.472	—	—	—	—	5.323	718	99.425	7.622	107.047
1960/1961	5.165	1.127	6.292	—	—	—	—	107.712	—	—	—	—	6.929	966	121.899	7.974	129.873
1961/1962	5.165	1.562	6.727	—	—	—	—	125.489	—	—	—	—	7.089	1.004	140.309	32.419	172.728
1962/1963	6.197	2.285	8.482	—	—	—	—	155.196	—	—	—	—	9.276	715	173.669	28.175	201.844
1963/1964	6.197	2.901	9.098	—	—	—	—	189.266	—	—	—	—	14.618	773	213.755	23.277	237.032
1964/1965	7.230	3.607	10.837	—	—	—	—	211.506	—	—	—	—	16.943	776	240.062	37.932	277.994
1965/1966	7.230	4.484	11.714	—	—	—	—	274.589	—	—	—	—	22.862	921	310.086	100.762	410.848
1966/1967	7.230	5.933	13.163	—	—	—	—	336.544	—	—	—	—	22.742	956	373.405	112.502	485.907
1967/1968	8.263	7.307	15.570	—	—	—	—	402.293	—	—	—	—	30.377	1.057	449.297	122.695	571.992
1968/1969	8.263	8.994	17.257	—	—	—	—	449.103	—	—	—	—	37.439	1.453	505.252	179.385	684.637
1969/1970	8.263	11.326	19.589	—	—	—	—	534.360	41.317	—	—	—	50.034	1.168	646.468	148.926	795.394
1970/1971	8.263	13.500	21.763	—	—	—	—	726.356	41.317	—	—	—	63.113	1.715	854.264	220.019	1.074.283
1971/1972	8.263	16.462	24.725	—	—	—	541	745.717	41.317	—	—	—	26	71.605	885.126	248.839	1.133.965
1972/1973	11.569	19.698	31.267	—	—	—	516	839.113	40.284	—	79	26	106.559	1.852	1.019.696	317.492	1.337.188
1973/1974	11.569	24.879	36.448	—	—	—	669	832.133	240.371	597.632	102	26	153.960	2.211	1.863.552	283.551	2.147.103
1974/1975	16.527	33.840	50.367	—	—	—	755	1.171.053	215.581	580.034	108	26	179.651	2.978	2.200.553	270.792	2.471.345
1975/1976	16.527	41.766	58.293	—	—	—	755	1.073.975	213.284	771.016	133	26	166.756	10.105	2.294.343	260.533	2.554.876
1976/1977	20.658	58.793	79.451	—	—	—	1.572	1.254.227	268.556	748.283	190	26	162.642	14.673	2.529.620	266.527	2.796.147
1977/1978	26.856	67.217	94.073	—	—	—	4.039	1.449.198	396.572	601.809	198	3.615	200.652	15.738	2.765.894	414.045	3.179.939
1978/1979	43.382	83.667	127.049	2.622	—	—	4.137	1.531.093	423.029	62.443	228	3.615	200.944	16.435	2.371.595	312.152	2.683.747
1979/1980	43.382	107.496	150.878	3.300	3.873	—	4.173	1.622.873	445.639	41.851	251	3.615	207.623	18.234	2.502.310	385.483	2.887.793
1980/1981	52.679	139.245	191.924	1.265	5.087	—	4.174	1.842.966	589.210	28.807	423	3.615	221.450	44.699	2.933.620	618.841	3.552.461
1981/1982	70.238	167.753	237.991	650	7.308	—	4.008	2.390.742	662.617	27.385	438	3.615	187.644	19.297	3.541.695	714.778	4.256.473
1982/1983	70.238	186.693	256.931	2.755	8.806	—	4.008	2.753.902	738.830	23.558	481	3.615	208.464	38.792	4.040.142	575.962	4.616.104
1983/1984	87.798	269.265	357.063	3.267	9.684	—	4.008	2.987.681	698.842	5.404	511	4.204 (€)	241.537	44.441	4.356.642	650.010	5.006.652
1984/1985	87.798	321.361	409.159	2.556	10.823	—	4.008	3.445.663	756.640	27.346	700	1.178	285.170	67.008	5.010.251	685.879	5.696.130
1985/1986	87.798	416.625	504.423	1.275	8.163	—	4.008	3.559.090	1.170.955	98.190	666	1.766	284.740	89.265	5.722.541	1.575.268	7.297.809
1986/1987	87.798	533.608	621.406	620	6.219	—	8.088	3.456.058	1.928.005	191.501	1.153	2.355	265.317	58.360	6.539.082	1.031.762	7.570.844
1987/1988	105.357	609.693	715.050	440	1.727	—	4.213	3.799.239	1.872.357	229.658	1.803	2.944	221.321	62.256	6.911.008	1.827.254	8.738.262
1988/1989	105.357	684.026	789.383	416	735	—	2.253	4.160.423	2.195.808	285.071	2.050	3.533	264.500	83.860	7.788.032	1.532.042	9.320.074
1989/1990	175.595	1.037.632	1.213.227	192	7.031	—	12.606	4.679.784	3.160.657	247.347	2.353	4.121	343.651	119.868	9.790.837	2.458.501	12.249.338
1990/1991	175.595	1.142.463	1.318.058	15.900	7.370	75.806	9.495	5.029.104	3.108.092	474.942	2.815	4.710	455.885	113.829	10.616.006	1.914.503	12.530.509
1991/1992	175.595	1.252.575	1.428.170	5.872	6.137 (€)	131.073 (€)	15.652 (€)	5.489.100	2.803.155	752.917	3.539	5.299	536.812	135.361	11.313.087	4.974.896	16.287.983
1992/1993	175.595	1.418.593	1.594.188	13.039	—	—	—	6.393.007	3.063.153	1.096.146	4.410	6.013	564.478	103.359	12.837.793	5.464.451	18.302.244
1993/1994	245.833	1.983.409	2.229.242	13.763	—	—	—	5.366.489	4.461.893	1.601.089	4.690	6.727	502.025	111.528	14.297.446	3.851.623	18.149.069
1994/1995	245.833	2.070.559	2.316.392	36.735	—	—	—	6.097.985	4.625.946	1.283.946	4.571	7.441	480.929	80.100	14.934.045	3.103.192	18.037.237
1995/1996	245.833	2.152.495	2.398.328	35.201	—	—	—	6.432.396	4.783.236	1.441.434	4.739	8.155	476.621	62.142	15.642.252	4.114.659	19.756.911
1996/1997	245.833	2.252.872	2.498.705	—	—	—	—	5.773.044	7.787.176	2.047.681	5.046	8.869	686.944	71.821	18.879.286	9.531.224	28.410.510
1997/1998	295.059	2.972.222	3.267.281	—	—	—	—	4.082.396	10.297.074	2.707.852	6.013	9.583	1.455.901	129.561	21.955.661	24.883.375	46.839.036
1998/1999	295.366	3.100.762	3.396.128	—	—	—	—	3.452.177	10.286.779	3.283.081	7.477	10.297	1.711.361	113.478	22.260.778	33.863.092	56.123.870
1999/2000	307.780	3.317.037	3.624.817	—	—	—	—	2.918.920	11.072.736	3.072.363	9.286	11.011	2.686.566	126.413	23.522.112	43.236.774	66.758.886
2000/2001	331.650	3.743.506	4.075.156	—	—	—	—	3.385.422	10.890.941	3.417.142	10.515	11.725	2.484.247	151.261	24.426.409	46.827.877	71.254.286
2001/2002	389.265	4.069.354	4.458.619	—	—	—	—	4.508.208	11.202.082	4.430.055	11.961	12.439	2.446.155	117.646	27.187.165	50.916.657	78.103.822
2002/2003	389.275	4.114.735	4.504.010	—	—	—	—	3.994.831	14.653.555	3.834.071	13.810	13.153	2.245.761	(14.027)	29.245.164	79.162.015	108.407.179
2003/2004	389.291	3.993.794	4.383.085	—	—	—	—	7.381.096	14.663.091	3.612.124	14.172	13.917	2.397.840	427.563	32.892.888	84.319.470	117.212.358

(*) Fondo rischi bancari generali, Fondi rischi (quota non impegnata), Fondo svalutazione titoli (esercizi dal 1966/67 al 1983/84, quando il Fondo è stato trasferito a Riserva).

(†) Trasferito a Riserva.

(€) Di cui € 3,6 milioni trasferiti a Riserva.

(€) Di cui € 12,5 milioni trasferiti a Riserva e il restante portato a riduzione del valore di carico dei titoli.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO
(cifre in migliaia di euro)

ESERCIZIO	Utile lordo d'esercizio	Stanziamiento al Fondo rischi	Utile netto	RIPARTIZIONE DELL'UTILE NETTO							
				Alla Riserva	Alla Riserva speciale ⁽¹⁾	A svalutazione titoli, partecipazioni, mobili e impianti, scarti e spese di emissione prestiti	Dividendi distribuiti	%	Compenso al Consiglio ⁽²⁾	Variazioni negli utili portati a nuovo	
1946/1947	(15)	—	(15)	—	—	—	—	—	—	—	—
1947/1948	23	—	23	2	—	21 ⁽³⁾	—	—	—	—	—
1948/1949	49	—	49	24	—	24	—	—	—	1	—
1949/1950	87	—	87	26	—	3	54	7	2	2	2
1950/1951	190	—	190	52	—	25	108	7	2	2	3
1951/1952	210	—	210	52	—	38	108	7	3	9	9
1952/1953	215	—	215	103	—	—	108	7	3	1	1
1953/1954	213	—	213	52	—	52	108	7	3	(2)	(2)
1954/1955	237	—	237	52	—	84	108	7	3	(10)	(10)
1955/1956	277	—	277	77	—	57	135	7,50	3	5	5
1956/1957	323	—	323	77	—	52	194	7,50	3	(3)	(3)
1957/1958	388	—	388	77	—	52	248	8	3	8	8
1958/1959	396	—	396	129	—	—	248	8	8	11	11
1959/1960	718	—	718	387	—	—	331	8	8	(8)	(8)
1960/1961	966	—	966	439	—	109	413	8	8	(3)	(3)
1961/1962	1.004	—	1.004	413	—	116	465	9	9	1	1
1962/1963	1.025	310	715	103	—	142	465	9	9	(4)	(4)
1963/1964	1.289	516	773	103	—	90	558	9	12	10	10
1964/1965	1.370	594	776	155	—	5	604	9	12	—	—
1965/1966	1.644	723	921	181	—	—	723	10	14	3	3
1966/1967	1.911	955	956	207	—	5	723	10	15	6	6
1967/1968	2.219	1.162	1.057	258	—	—	775	10	16	8	8
1968/1969	2.873	1.420	1.453	516	—	—	909	11	19	9	9
1969/1970	2.976	1.808	1.168	258	—	5	909	11	18	(22)	(22)
1970/1971	3.652	1.937	1.715	258	—	537	909	11	19	(8)	(8)
1971/1972	3.390	2.195	1.195	258	—	—	909	11	19	9	9
1972/1973	4.822	2.970	1.852	387	—	155	1.273	11	26	11	11
1973/1974	6.988	4.777	2.211	511	—	395	1.273	11	26	6	6
1974/1975	11.112	8.134	2.978	775	—	155	1.983	12	41	24	24
1975/1976	17.077	6.972	10.105	1.808	4.132	2.109	1.983	12	41	32	32
1976/1977	22.549	7.876	14.673	5.165	178	6.059	3.223	12	66	(18)	(18)
1977/1978	25.034	9.296	15.738	6.197	6.197	98	3.223	12	65	(42)	(42)
1978/1979	29.346	12.911	16.435	7.747	—	2.489	6.074	14	124	1	1
1979/1980	33.728	15.494	18.234	7.747	3.099	1.214	6.074	14	123	(23)	(23)
1980/1981	67.940	23.241	44.699	17.043	17.560	2.571	7.375	14	150	—	—
1981/1982	29.720	10.423	19.297	7.747	—	1.498	9.833	14	201	18	18
1982/1983	52.450	13.658	38.792	10.329	17.560	878	9.833	14	200	(8)	(8)
1983/1984	60.560	16.119	44.441	27.372	—	3.476	13.170	15	272	151	151
1984/1985	87.848	20.840	67.008	51.646	—	—	14.926	17	307	129	129
1985/1986	124.380	35.115	89.265	67.139	—	4.080	17.560	20	361	125	125
1986/1987	89.906	31.546	58.360	40.800	—	—	17.560	20	351	(351)	(351)
1987/1988	84.324	22.068	62.256	40.800	—	—	21.071	20	429	(44)	(44)
1988/1989	110.642	26.782	83.860	38.734	—	16.649	28.095	20	311	71	71
1989/1990	153.577	33.709	119.868	83.912	—	339	35.119	20	454	44	44
1990/1991	147.192	33.363	113.829	59.450	—	18.666	35.119	20	456	138	138
1991/1992	171.152	35.791	135.361	99.852	—	—	35.119	20	452	(62)	(62)
1992/1993	141.654	38.295	103.359	64.041	—	—	38.631	20	528	159	159
1993/1994	154.910	43.382	111.528	61.975	—	—	49.167	20	733	(347)	(347)
1994/1995	126.220	46.120	80.100	30.213	—	—	49.167	20	740	(20)	(20)
1995/1996	110.692	48.550	62.142	12.137	—	—	49.167	20	742	97	97
1996/1997	128.026	56.205	71.821	21.949	—	—	49.167	20	739	(34)	(34)
1997/1998	191.858	62.297	129.561	62.090	—	—	66.401	22,50	1.091	(20)	(20)
1998/1999	175.711	62.233	113.478	45.914	—	—	66.460	22,50	1.093	11	11
1999/2000	198.407	71.994	126.413	47.898	—	—	77.230	25	1.312	(27)	(27)
2000/2001	233.894	82.633	151.261	49.913	—	—	99.522	30	1.769	57	57
2001/2002	204.646	87.000	117.646	265	—	—	116.782	30	618	(19)	(19)
2002/2003	30.973	45.000	(14.027)	(154.166) ⁽⁴⁾	—	—	140.139	36	—	(81)	(81)
2003/2004	460.563	33.000	427.563	111.201	—	—	311.535	80	4.827	—	—

⁽¹⁾ Gli accantonamenti alla Riserva speciale sono stati utilizzati per effettuare aumenti gratuiti di capitale rispettivamente nell'ottobre 1976 (€ 4,1 milioni), nell'ottobre 1977, unitamente a € 6.019 mila della riserva di rivalutazione (€ 6,2 milioni), nell'ottobre 1978 (€ 6,2 milioni), nell'ottobre 1980 (€ 3,1 milioni), nell'ottobre 1981 (€ 17,6 milioni) e nell'ottobre 1983 (€ 17,6 milioni).

⁽²⁾ Oltre al compenso fisso di € 258 mila a partire dal 30 giugno 1989 e € 1,5 milioni a partire dal 30 giugno 2002.

⁽³⁾ Di cui € 15 mila a copertura delle perdite dell'esercizio precedente.

⁽⁴⁾ Di cui € 14.027 mila a copertura perdite d'esercizio e € 140.139 mila per pagamento dividendo.

OttavioCapriolo - Milano